

JAHRESBERICHT & -ABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020
bis zum 30. Juni 2021 (ungeprüft)

2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg
RCS: Luxembourg B 22.847

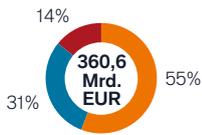
Janus Henderson Horizon Fund

Eine in Luxemburg gegründete offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (SICAV), die als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) qualifiziert ist.

Zeichnungen können nicht ausschließlich auf der Grundlage dieses Berichts entgegengenommen werden. Zeichnungen sind nur dann gültig, wenn sie auf Basis des aktuellen Prospekts, ergänzt durch den neuesten geprüften Jahresbericht und den neuesten ungeprüften Halbjahresbericht, falls dieser später herausgegeben wurde, sowie auf Basis der entsprechenden wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, KIID) getätigt werden.

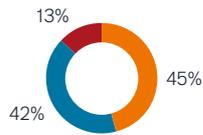
Wer ist Janus Henderson Investors?

Globale Stärke



Verwaltetes Vermögen

■ Nordamerika ■ EMEA & Lateinamerika ■ Asien-Pazifik



Über 340 Anlageexperten



Mehr als **2.000** Mitarbeiter



25 Niederlassungen weltweit



Mehr als **4.300** Unternehmen 2020 von Investmentteams getroffen

Quelle: Janus Henderson Investors, Angaben zur Mitarbeiterzahl und zum verwalteten Vermögen zum 30. Juni 2021. In den Angaben zum verwalteten Vermögen ist das Vermögen von Exchange-Traded Notes („ETNs“) nicht berücksichtigt.

Über uns

Janus Henderson Investors („Janus Henderson“) bietet als globaler Vermögensverwalter ein breites Spektrum an aktiv verwalteten Anlageprodukten in verschiedenen Anlageklassen an.

Als Unternehmen sind wir von der Macht des Prinzips der „Vernetzung“ überzeugt – es hat unsere Entwicklung und unsere heutige Welt geprägt. Bei Janus Henderson wollen wir unseren Kunden Vorteile durch die neuen Verbindungen bieten, die wir herstellen. Ein dichtes und aktives Netz von Verbindungen und Kontakten ist die Basis für starke Beziehungen, die auf Vertrauen und Verständnis beruhen. Es ermöglicht den freien Fluss von Ideen zwischen unseren Investmentteams und den aktiven Dialog mit Unternehmen. Dieser vernetzte Ansatz ist ein zentrales Element unserer Werte und für das aktive Management, für das wir stehen. Er ist ein wichtiger Treiber für die von uns angestrebte langfristige Outperformance.

Unser Bekenntnis zu aktivem Management bietet Kunden die Chance, passive Strategien über Marktzyklen hinweg zu übertreffen. Sowohl in ruhigen Marktphasen als auch in Zeiten zunehmender Unsicherheit setzen unsere Manager ihre Erfahrung ein und wägen Risiken gegenüber dem Ertragspotenzial ab – um sicherzustellen, dass unsere Kunden auf der richtigen Seite des Wandels stehen.

Warum Janus Henderson Investors?

Bei Janus Henderson wollen wir unsere erstklassigen Investmentteams und erfahrenen globalen Vertriebsexperten mit unseren Kunden auf der ganzen Welt vernetzen.

Aktiv, weil aktives Management den Unterschied macht

Wir investieren selektiv in die aus unserer Sicht überzeugendsten Anlagechancen. Unsere Investmentteams haben die Freiheit, sich eine eigene Meinung zu bilden und Portfolios aktiv zu managen, um Kunden mit ihren finanziellen Zielen zu verbinden.

Globale Stärke für lokale Lösungen

Wir bieten weltweite Präsenz in allen bedeutenden Märkten kombiniert mit der Reaktionsschnelligkeit, den maßgeschneiderten Lösungen und der persönlichen Note, die Sie von einem lokalen Partner erwarten.

Stärkung unserer Kunden durch den Austausch von Wissen: Knowledge Shared

Wir vermitteln unseren Kunden Einblicke und Wissen, damit sie bessere Anlage- und Geschäftsentscheidungen treffen können.

Inhaltsverzeichnis

Verwaltung und Administration	Seite 2
Bericht des Verwaltungsrats	Seite 4
Marktrückblick	Seite 6
Höchster und niedrigster Nettoinventarwert je Anteil über zehn Jahre	Seite 8
Konsolidierter Abschluss	Seite 30
Rentenfonds	
Emerging Market Corporate Bond Fund	Seite 33
Euro Corporate Bond Fund	Seite 42
Euro High Yield Bond Fund	Seite 53
Global High Yield Bond Fund	Page 63
Strategic Bond Fund	Page 76
Total Return Bond Fund	Page 87
REGIONENFONDS	
Asian Dividend Income Fund	Page 103
Asian Growth Fund	Seite 110
Euroland Fund	Page 117
European Growth Fund	Page 125
Japan Opportunities Fund	Page 133
Pan European Dividend Income Fund (am 15. Oktober 2020 geschlossen)	Page 140
Pan European Equity Fund	Page 146
Spezialfonds	
Asia-Pacific Property Income Fund (vormals Asia-Pacific Property Equities Fund)	Page 154
Biotechnology Fund	Page 161
China Opportunities Fund (vormals China Fund)	Page 169
Global Equity Income Fund	Page 176
Global Multi-Asset Fund	Page 184
Global Natural Resources Fund	Page 191
Global Property Equities Fund	Seite 198
Global Smaller Companies Fund	Seite 207
Global Sustainable Equity Fund	Page 215
Global Technology Leaders Fund (vormals Global Technology Fund)	Page 223
Japanese Smaller Companies Fund	Page 232
Pan European Absolute Return Fund (vormals Pan European Alpha Fund)	Seite 240
Pan European Property Equities Fund	Seite 249
Pan European Smaller Companies Fund	Page 256
Erläuterungen zum Abschluss	Page 265
Prüfbericht	Page 310
Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft)	
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte	Page 313
Risikopolitik	Page 318
Vergütungspolitik	Page 327
Allgemeine Informationen	Page 333

Management und Verwaltung

Vorsitzender:

Kevin Adams* - Besteller Vorsitzender
31. Mai 2021
Unabhängiges, nicht geschäftsführendes
Verwaltungsratsmitglied

Les Aitkenhead* - Zurückgetreten
31. Mai 2021

Verwaltungsratsmitglieder:

Mattteo Candolini
Head of Office, Luxembourg
Henderson Management S.A.
2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Joanna Dentskevich*
Unabhängiges, nicht geschäftsführendes
Verwaltungsratsmitglied

Clíodhna Duggan - Bestellt
31. Mai 2021
Head of Operation & Distribution
Oversight - Luxembourg
Henderson Management S.A.
2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Ian Dyble
Head of Product Development
Henderson Global Investors Limited
201 Bishopsgate
London EC2M 3AE
Vereinigtes Königreich

Jean-Claude Wolter - Zurückgetreten
31. Mai 2021

Die Gesellschaft:

Janus Henderson Horizon Fund
2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Managementgesellschaft:

Henderson Management S.A.
2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Anlageverwalter:

Henderson Global Investors Limited
201 Bishopsgate
London EC2M 3AE
Vereinigtes Königreich

Unteranlageverwalter:

Janus Capital Management LLC
151 Detroit Street
Denver, Colorado 80206, USA
USA

Janus Henderson Investors (Australia)
Institutional Funds Management Limited
Level 47, Gateway
1 Macquarie Place
Sydney NSW 2000
Australien

Janus Henderson Investors (Japan) Limited
Marunouchi Kitaguchi Building 27F
6-5, Marunouchi 1-chome
Tokio 100-0005
Japan

Janus Henderson Investors (Singapore)
Limited
138 Market Street
#34-03/04 CapitaGreen
Singapur
048946

Domizilstelle:

Henderson Management S.A.
2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Hauptvertriebsstellen:

Henderson Global Investors Limited
201 Bishopsgate
London EC2M 3AE
Vereinigtes Königreich

Henderson Management S.A.
2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Eingetragener Sitz:

2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsstelle:

BNP Paribas Securities Services
Luxemburger Niederlassung
60, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Register- und Transferstelle:

International Financial Data Services**
(Luxembourg) S.A.
47, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Gesellschaftssekretär:

Henderson Management S.A.
2 rue de Bitbourg
L-1273 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Verwahrstelle:

BNP Paribas Securities Services
Luxemburger Niederlassung
60, Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Abschlussprüfer:

PricewaterhouseCoopers,
Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Repräsentant in Hongkong:

Janus Henderson Investors Hong Kong
Limited***
Suites 1911-1915
One International Finance Centre
1 Harbour View Street
Central Hong Kong

* c/o Eingetragener Sitz.

** RBC Investor Services Bank S.A. wurde am 6. April 2021 durch International Financial Data Services (Luxembourg) S.A. abgelöst

*** Die Vertreter für Hongkong und Dänemark wurden am 6. April 2021 geändert

Management und Verwaltung (Fortsetzung)

Repräsentant in der Schweiz:

BNP Paribas Securities Services,
Paris
succursale de Zurich
Selnastrasse 16,
8002 Zürich
Schweiz

Rechtsberater für die Gesellschaft:

In Luxemburg
Linklaters LLP
35 Avenue J.F. Kennedy
PO Box 1107
L-1011 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

In England
Eversheds LLP
One Wood Street
London EC2V 7WS, Großbritannien
Vereinigtes Königreich

Bericht des Verwaltungsrates

Einleitung

Janus Henderson Horizon Fund (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft, die als société anonyme nach den Gesetzen des Großherzogtums Luxemburg in der Form einer SICAV gegründet wurde. Die Gesellschaft wurde am 30. Mai 1985 in Luxemburg gemäß dem Luxemburger Gesetz vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften (in der jeweils gültigen Fassung) gegründet und erfüllt die Voraussetzungen für einen OGAW gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismus für gemeinsame Anlagen in der jeweils gültigen Fassung (das „Gesetz“).

Die Gesellschaft ist als Umbrella-Gesellschaft strukturiert, die in der Lage ist, verschiedene Anteilklassen auszugeben. Jeder Fonds innerhalb der Umbrella-Gesellschaft wird als eine unabhängige Einheit behandelt, mit einem eigenen Anlageportfolio, eigenem Anlageziel und eigener Anlagepolitik.

Die Anteilhaber jedes Fonds haben nur Anspruch auf das Vermögen und die Rendite des Fonds, an dem sie Anteile gezeichnet haben. Die einem Fonds zuzuschreibenden Verbindlichkeiten gehen in entsprechender Höhe zulasten des jeweiligen Fonds und die im Namen eines Fonds eingegangenen Verpflichtungen werden nur durch die Vermögenswerte dieses Fonds gedeckt. Die Gesellschaft ist gegenüber Dritten nicht gesamtschuldnerisch haftbar. Für jeden Fonds wird getrennt Buch geführt.

Jahresabschluss

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft (der „Verwaltungsrat“) reicht seinen Bericht und den geprüften Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2021 ein.

Exemplare der aktuellsten Jahres- und Zwischenberichte sind auf Anfrage bei den Niederlassungen der als Vertriebsstellen registrierten Gesellschaften oder beim eingetragenen Sitz der Gesellschaft und auf www.janushenderson.com erhältlich.

Das Nettovermögen belief sich zum 30. Juni 2021 auf 19,87 Mrd. USD.

Zum Ende des Geschäftsjahres umfasste die Gesellschaft 26 aktive Fonds.

Änderungen an den Fonds

- Einzelheiten zur Auflegung, Schließung und Umbenennung von Anteilklassen finden Sie auf den Seiten 266 und 267.
- Am 6. April 2021 wurde die Benchmark des Global Multi-Asset Fund vom 3-Monats-GBP-LIBOR zum SONIA (Sterling Overnight Index Average) geändert. Der Referenzwert für das Performanceziel des Fonds wurde ebenfalls geändert und entspricht nun einer Outperformance gegenüber dem SONIA um 4 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen Zeitraum von fünf Jahren.
- JPMorgan Bank Luxembourg S.A. wurde mit Wirkung zum 16. April 2021 anstelle von BNP Paribas Securities Services, Niederlassung London, zur Wertpapierleihstelle der Gesellschaft ernannt.
- International Financial Data Services (Luxembourg) S.A. („IFDS“) wurde anstelle von RBC Investor Services Bank S.A. zur neuen Register- und Transferstelle der Gesellschaft ernannt.
- Der Pan European Dividend Income Fund wurde am 15. Oktober 2020 geschlossen.
- Janus Henderson Investors Hong Kong Limited wurde anstelle von RBC Investor Services Trust Hong Kong Limited zum neuen Vertreter in Hongkong (nur für Anleger in Hongkong) bestellt.
- Der Asia-Pacific Property Equities Fund wurde am 1. Juli 2020 in Asia-Pacific Property Income Fund umbenannt und änderte seine Benchmark vom FTSE EPRA Nareit Pure Asia Total Return Net Dividend Index (Capital Constrained) zum FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index. Das Anlageziel des Fonds änderte sich von einer langfristigen Kapitalwertsteigerung zu einer Ertragsorientierung mit dem Ziel eines nachhaltigen Ertragsniveaus.
- Der Global Technology Fund wurde am 1. Juli 2020 in Global Technology Leaders Fund umbenannt und änderte seine Benchmark vom MSCI All Countries World IT Index zum MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index. Die für die Anteilklassen des Fonds geltende leistungsbezogene Gebühr wurde wieder eingeführt. Die geltende leistungsbezogene Gebühr wurde für die maßgeblichen Anteilklassen von 20 % auf 10 % reduziert. Weitere Einzelheiten sind dem Verkaufsprospekt zu entnehmen.
- Der China Fund wurde am 1. Juli 2020 in China Opportunities Fund umbenannt und änderte seine Benchmark vom MSCI China Index zum MSCI Zhong Hua 10/40 Index. Der Fonds ist von einer Long/Short-Aktienstrategie zu einem Long-only-Portfolio mit einem diversifizierten Kernengagement in den Aktienmärkten von China und Hongkong übergegangen. Die für die für die maßgeblichen Anteilklassen des Fonds geltende leistungsbezogene Gebühr wurde abgeschafft.
- Der Pan European Alpha Fund wurde am 1. Juli 2020 in Pan European Absolute Return Fund umbenannt.
- Das maximale Engagement des Asian Growth Fund in chinesischen A-Aktien wird von 10 % des NIW des Fonds auf 20 % des Nettoinventarwerts des Fonds erhöht.
- Das Performanceziel des Japanese Smaller Companies Fund wurde während des Geschäftsjahres von einer Outperformance des Russell/Nomura Small Cap Index um 2 % auf eine Outperformance um 2,5 % geändert.

Vorbehaltlich der Genehmigung der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) kann der Verwaltungsrat zu gegebener Zeit Fonds schließen oder zusammenlegen und weitere Fonds mit unterschiedlichen Anlagezielen hinzufügen. Bei einer Schließung oder Zusammenlegung von Fonds erhalten die Anteilhaber Benachrichtigungen, die auch der Überprüfung durch die CSSF unterliegen.

Aktuelle Informationen zum Brexit

Das Vereinigte Königreich hat die Europäische Union (EU) am 31. Januar 2020 verlassen. Bis zum 31. Dezember 2020 galt eine Übergangsfrist, in der alle Vorschriften und Gesetze der EU weiterhin für das Vereinigte Königreich galten. Am 1. Januar 2021 endete der Übergangszeitraum und die neuen Regeln traten in Kraft. Die Art und Weise, in der Janus Henderson Investors über seine Luxemburger Niederlassung tätig ist, wird von dieser Änderung nicht beeinflusst.

Bericht des Verwaltungsrates (Fortsetzung)

Aktuelle Informationen zum Brexit (Fortsetzung)

Die EU und das Vereinigte Königreich haben die Einrichtung einer strukturierten regulatorischen Zusammenarbeit im Bereich der Finanzdienstleistungen vereinbart, mit dem Ziel, eine dauerhafte und stabile Beziehung zwischen autonomen Rechtssystemen zu schaffen. Eine Absichtserklärung, die den Rahmen für die Zusammenarbeit festlegt, erlaubt es der Gesellschaft, die Anlageverwaltung weiterhin an ein Unternehmen mit Sitz im Vereinigten Königreich zu delegieren.

Corporate Governance-Erklärung

Der Verwaltungsrat hält sich an den Verhaltenskodex der ALFI (Association of the Luxembourg Fund Industry) für luxemburgische Investmentfonds. Der Verhaltenskodex enthält allgemeine Grundsätze und Best-Practice-Empfehlungen für die Verwaltung von luxemburgischen Investmentfonds.

Im Auftrag des Verwaltungsrats von Janus Henderson Horizon Fund möchte ich Ihnen für Ihre Treue danken.

Kevin Adams
Vorsitzender
22. September 2021

Die in diesem Bericht veröffentlichten Angaben beziehen sich auf die Vergangenheit und sind nicht repräsentativ für zukünftige Ergebnisse.

Marktrückblick

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Überblick

Die globalen Aktienmärkte stiegen im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2021 sehr stark an (der MSCI World Index erzielte in US-Dollar ein Plus von 39,7 %). Auftrieb erhielten sie durch die Entwicklung und Einführung von COVID-19-Impfstoffen, die massiven fiskal- und geldpolitischen Konjunkturmaßnahmen, die zur Bekämpfung der Auswirkungen der Pandemie ergriffen wurden, und Anzeichen auf eine Erholung der Wirtschaft. Im Jahr 2021 ließ ein Anstieg der Inflation jedoch Nervosität an den Märkten aufkommen. Gleiches galt für eine restriktive Erklärung der US-Notenbank (Federal Reserve, Fed), dass sie damit rechne, ihre Zinsen ab 2023 – und damit ein Jahr früher als bislang angekündigt – zu erhöhen.

Aktien

Kontinentaleuropa

Europäische Aktien legten zu, und der MSCI Europe ex UK Index verbuchte in Euro eine Rendite von +30,3 %. Zuvor hatten sie sich innerhalb einer relativ engen Spanne bewegt, bis die Ankündigung von COVID-19-Impfstoffen im November 2020 starke Kursanstiege auslöste. Die Rally wurde durch Meldungen über das Handelsabkommen zwischen dem Vereinigten Königreich und der EU sowie die Ausweitung des Anleihenkaufprogramms der Europäischen Zentralbank gestützt. Das langsame Impftempo in der EU verunsicherte die Anleger Anfang 2021, ebenso wie die Verschärfung der COVID-19-Beschränkungen im März, als die Region von einer dritten Infektionswelle heimgesucht wurde. Ein Anstieg der weltweiten Anleiherenditen (aufgrund von Inflations Sorgen) sorgte für zusätzliche Unruhe. Letzten Endes sahen die Anleger jedoch über diese Bedenken hinweg und konzentrierten sich stattdessen auf die Erholung, die durch eine Lockerung der Beschränkungen zur Bekämpfung der Pandemie ermöglicht wurde. Das BIP des Euroraums ging 2020 um 6,6 % zurück und schrumpfte im ersten Quartal um weitere 0,3 %. Die jährliche Inflationsrate erreichte im Mai mit 2,0 % den höchsten Stand seit mehr als zwei Jahren, bevor sie im Juni wieder leicht auf 1,9 % zurückging.

Großbritannien

Im Vereinigten Königreich legte der FTSE All Share Index in Pfund Sterling gemessen um 21,5 % zu, nachdem er in den Herbstmonaten unter Druck gekommen war, als die Regierung den zweiten landesweiten Lockdown Englands angekündigt hatte. Gegen Ende des Jahres 2020 hatten dann positive Meldungen zu Impfstoffen eine Rally ausgelöst. Der Aufschwung wurde durch die Ankündigung unterstützt, dass sich das Vereinigte Königreich und die EU auf ein Handelsabkommen geeinigt hatten. Anfang 2021 kamen Aktien erneut unter Druck, als in England ein dritter landesweiter Lockdown verhängt wurde. Sie erholten sich jedoch wieder, als die Zahl der Infektionen und Todesfälle zurückging und die Regierung einige der Beschränkungen lockerte. Zunehmende Inflations Sorgen übten in den letzten Monaten des Berichtsjahres einen gewissen Abwärtsdruck aus: Im Mai 2021 stieg die jährliche Inflationsrate mit 2,1 % auf den höchsten Stand seit fast zwei Jahren. Infolge der Pandemie brach die britische Wirtschaft 2020 um einen Rekordwert von 9,8 % ein und schrumpfte im ersten Quartal 2021 um weitere 1,6 %.

USA

Gemessen am S&P 500 Index legten US-Aktien in US-Dollar um 40,8 % zu, nachdem sie in den meisten Monaten des Berichtsjahres Zugewinne erzielen konnten. Eine unterstützende Geld- und Fiskalpolitik bot Aktien anfänglich Auftrieb, bevor dann steigende COVID-19-Infektionszahlen in den USA und anderen Ländern sowie Unsicherheit über den Ausgang der US-Präsidentenwahl Aktien im September und Oktober nach unten zogen. Durchbrüche bei Impfstoffen und die Bestätigung des Wahlsiegs von Joe Biden bei den im November abgehaltenen Präsidentschaftswahlen verhalfen Aktien jedoch zu einer Erholung. Zwei weitere Konjunkturpakete im Wert von insgesamt 2,8 Bio. USD lieferten zusätzliche Impulse. 2021 lösten jedoch Sorgen über die Inflation, die im Mai auf 5,0 % gegenüber dem Vorjahr anstieg, Volatilität aus. Der Umschwung der US-Notenbank auf eine restriktivere Geldpolitik übte Mitte Juni zusätzlichen Druck aus. Die Einigung der beiden Parteien im US-Senat auf ein Infrastrukturpaket im Wert von 1 Bio. USD trug jedoch zur Erholung des Aktienmarktes bei. Das BIP der USA ging 2020 um 3,5 % zurück, im ersten Quartal 2021 wurde hingegen auf annualisierter Basis ein Wachstum von 6,4 % erreicht.

Japan

In Japan legte der TOPIX in Yen gemessen um 27,3 % zu. Aktien beteiligten sich an der weltweiten Rally im November, die im Dezember durch das dritte staatliche Konjunkturpaket 2020 unterstützt wurde. Der optimistische Ausblick auf einen Konjunkturaufschwung – da COVID-19-Beschränkungen in einigen Bereichen Ende Februar gelockert wurden und sich die Wirtschaftsaussichten, insbesondere in den USA, weiter verbesserten – verhalf dem TOPIX im März zu einem 30-Jahres-Hoch. Im April gaben Aktien jedoch nach, da ein Anstieg der COVID-19-Infektionszahlen die Regierung dazu veranlasste, erneut Beschränkungen für die größten Städte des Landes einzuführen. Diese wurden in der Folge verlängert und ausgeweitet. Der Umschwung der US-Notenbank auf eine restriktivere Geldpolitik und Sorgen über die Austragung der Olympischen Sommerspiele in Tokio sorgten für zusätzlichen Druck. Die Wirtschaft beendete das Jahr 2020 solide und wuchs im vierten Quartal auf Jahresbasis um 11,7 %, nach einem Rekordwachstum von 22,9 % im dritten Quartal. Im ersten Quartal des Jahres 2021 stand allerdings ein Minus von 3,9 % zu Buche.

Asien

In Asien legte der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index in US-Dollar gemessen um 39,7 % zu. Größtenteils war das durch die Zulassung von Impfstoffen befeuerten Rally und anhaltenden Zeichen für eine Konjunkturerholung zu verdanken. Der chinesische Markt bewies Stärke, konnte jedoch nicht mit dem regionalen Index mithalten, als sich das Wirtschaftswachstum beschleunigte – das BIP-Wachstum gegenüber dem Vorjahr erreichte im ersten Quartal 2021 einen Rekordstand von 18,3 %. Die Turbulenzen an den globalen Anleihemärkten, Sorgen über eine politische Straffung in Peking und deren Auswirkungen auf die Bewertungen sowie die Spannungen im Verhältnis zu den westlichen Ländern setzten Aktien gegen Ende des Berichtsjahres jedoch unter Druck. Südkoreanische und taiwanische Aktien verbuchten kräftige Zuwächse, da sie von der Stärke bei Technologieaktien profitierten. Australische Aktien erzielten ebenfalls robuste Zugewinne, da sich die Wirtschaft in der zweiten Hälfte des Jahres 2020 von ihrer ersten Rezession seit 28 Jahren erholte und im ersten Quartal 2021 weiteres Wachstum erzielte.

Marktrückblick (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Schwellenländer

Der MSCI Emerging Markets Index legte in US-Dollar um 41,4 % zu, wobei Optimismus über eine Erholung der Weltwirtschaft Aktien starke Kursgewinne bescherte. Der indische Markt legte deutlich zu, da sich die Erholung der Wirtschaft des Landes fortsetzte. Konjunkturmaßnahmen im In- und Ausland, die positiven Impfstoffmeldungen und eine Lockerung der COVID-19-Beschränkungen, nachdem die Infektions- und Todesfallzahlen gegenüber ihrem Rekordstand zurückgegangen waren, boten Aktien Auftrieb. Der brasilianische Markt erzielte starke Zugewinne, was nicht zuletzt Anzeichen auf eine Verbesserung der Wirtschaftslage zu verdanken war. Allerdings wurden Aktien Anfang 2021 abverkauft, als die COVID-19-Infektionszahlen auf ein Rekordniveau anstiegen. Am türkischen Markt fielen die Renditen sowohl in Pfund Sterling als auch in US-Dollar gemessen negativ aus. Aktien brachen Ende März ein, als der Präsident Recep Tayyip Erdogan den Gouverneur der Zentralbank entließ. Südafrikanische Aktien tendierten aufwärts, da sich die Wirtschaft von einem längeren Abschwung erholte. Gegen Ende des Jahres kamen sie allerdings erneut unter Druck, da das Land von einer dritten Welle von COVID-19-Infektionen heimgesucht wurde und die Wirtschaft weiterhin unter Stromausfällen litt.

Anleihen

Im Rentensegment notierte der JPM Global Government Bond Index in US-Dollar gemessen unverändert. Die Renditen an den Staatsanleihenmärkten der Kernländer, darunter die USA, das Vereinigte Königreich und Deutschland, stiegen im Februar und März an, da sich die Anleger zunehmend Sorgen über die Inflation und die Möglichkeit einer geldpolitischen Straffung machten. Die Rendite der als Benchmark dienenden zehnjährigen US-Staatsanleihen stieg bis Ende des Berichtsjahres um mehr als das Doppelte auf ca. 1,5 %, was allerdings unter dem im März erreichten Höchstwert von mehr als 1,7 % lag. Starke Aufwärtsbewegungen gab es auch bei zehnjährigen britischen Staatsanleihen (Gilts) und zehnjährigen deutschen Bundesanleihen, die beide ebenfalls als Referenzwerte dienen, wenngleich Letztere in Negativterrain verharrten. Am Markt für Unternehmensanleihen wurde mit einem globalen Emissionsvolumen von mehr als 5,3 Bio. USD im Jahr 2020 der bisherige Rekord von 2019 um 1 Bio. USD übertroffen. In den USA gaben High-Yield-Emittenten im ersten Quartal 2021 Anleihen im Wert von über 140 Mrd. US-Dollar aus und markierten damit ein Allzeithoch.

Rohstoffe

An den Rohstoffmärkten legten die Ölpreise stark zu, da Produzenten ihre Fördermengen senkten und die Durchbrüche bei der Entwicklung von Impfstoffen Hoffnung auf eine Belebung der Nachfrage aufkommen ließen. Die US-Benchmark West Texas Intermediate verdoppelte sich fast und notierte zum Ende des Berichtsjahres bei rund 73 USD je Barrel. Der Goldkurs blieb insgesamt nahezu unverändert, nachdem er im August 2020 auf einen Rekordstand geklettert war, anschließend jedoch durch den von Impfstoffen ausgelösten Optimismus über eine Erholung der Weltwirtschaft wieder nach unten gezogen wurde. Die Kupferpreise stiegen dank der starken Nachfrage, insbesondere aus China, auf neue Rekordstände. In den USA legten die Terminkurse im Jahresverlauf um rund 60 % zu.

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft)

Zum 30. Juni 2021

Fonds		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Emerging Market Corporate Bond Fund											
Höchststand	A2 (USD)	-	-	-	104,75	108,95	116,55	119,90	122,37	131,05	138,63
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	104,56	107,94	113,72	115,55	113,02	118,94	123,82
	A3q (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	119,91
	A3q HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	122,85	124,74	124,39
	C2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	115,28	120,33
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	103,32	106,63	109,62	117,70	125,10
	H2 (USD)	-	-	-	105,01	109,85	118,06	121,76	125,10	134,32	142,77
	H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	115,56	113,94	120,27	125,86
	I2 (USD)	-	-	-	105,09	109,78	117,88	121,54	124,86	134,13	142,80
	I2 HEUR (EUR)	-	-	-	104,79	108,67	114,93	117,05	115,20	121,57	127,14
	X2 (USD)	-	-	-	104,57	108,43	115,63	118,71	120,29	128,34	134,84
	X3q (USD)	-	-	-	-	-	-	115,74	108,88	111,47	112,09
	Z2 HGBP (GBP)	-	-	-	105,90	111,90	120,33	123,70	125,16	133,71	141,78
	Z3q HAUD (AUD)	-	-	-	-	-	102,48	103,56	99,14	101,91	103,17
Niedrigster Stand	A2 (USD)	-	-	-	96,92	102,02	108,38	113,15	112,88	110,34	127,59
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	96,88	101,53	106,75	107,73	106,88	99,65	114,77
	A3q (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	119,35
	A3q HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	119,73	104,54	117,16
	C2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	96,60	111,40
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	100,33	100,93	100,72	99,12	114,74
	H2 (USD)	-	-	-	96,97	102,71	109,51	115,22	114,97	113,12	130,94
	H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	108,04	107,33	100,82	116,29
	I2 (USD)	-	-	-	96,97	102,67	109,40	114,97	114,69	112,96	130,86
	I2 HEUR (EUR)	-	-	-	96,93	102,03	107,65	109,34	108,55	101,88	117,55
	X2 (USD)	-	-	-	96,88	101,67	107,71	111,86	111,50	108,00	124,69
	X3q (USD)	-	-	-	-	-	-	107,09	103,77	93,80	105,37
	Z2 HGBP (GBP)	-	-	-	97,09	103,95	111,74	116,52	116,18	112,01	129,57
	Z3q HAUD (AUD)	-	-	-	-	-	96,85	96,28	94,04	85,54	96,36
Euro Corporate Bond Fund											
Höchststand	A1 (GBP)	101,61	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	122,46	137,47	144,88	151,86	150,11	154,51	157,22	162,00	165,74	170,34
	A2 HCHF (CHF)	101,06	113,17	118,88	124,30	121,74	125,04	126,59	129,41	132,04	135,26
	A2 HSEK (SEK)	1.047,44	1.188,53	1.262,26	1.324,89	1.305,73	1.342,53	1.363,91	1.403,63	1.438,53	1.482,70
	A2 HUSD (USD)	-	101,94	107,53	112,77	112,32	117,42	120,59	129,15	134,42	139,93
	A3 (EUR)	118,12	128,64	132,04	134,87	130,62	132,70	134,00	135,31	135,72	137,01
	A3 HGBP (GBP)	107,98	118,01	121,37	124,57	121,57	124,51	126,05	129,37	130,84	132,62
	C2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	121,25	124,81
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	111,25	123,54	117,90	119,90	135,00
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	102,69	105,86	113,86	118,85	124,18
	G2 (EUR)	-	-	-	102,16	107,00	110,72	112,88	117,38	120,70	124,89
	G2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	100,98	102,75	106,02	108,71	112,14
	H2 (EUR)	-	-	107,84	107,66	112,67	116,41	118,61	122,96	126,10	130,03
	H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	102,28	105,11	106,86	109,88	112,39	115,51
	H2 HSEK (SEK)	-	-	-	-	1.025,04	1.056,61	1.075,94	1.114,52	1.145,21	1.184,25
	H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	103,26	108,09	111,72	120,10	125,38	130,99
	H3 (EUR)	-	-	-	-	102,62	104,99	105,74	107,41	108,01	109,39

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Fonds	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Euro Corporate Bond Fund (Fortsetzung)										
H3 HGBP (GBP)	-	-	-	-	103,26	107,03	107,22	110,65	112,17	114,07
I1 (GBP)	102,96	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I1 HJPY (JPY)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.661,36
I2 (EUR)	123,70	139,37	147,52	155,16	154,14	159,35	162,40	168,43	172,79	178,24
I2 HCHF (CHF)	-	-	107,51	112,78	110,94	114,04	116,02	119,38	122,14	125,58
I2 HUSD (USD)	-	-	-	102,95	103,09	108,40	111,67	120,59	125,88	131,54
I3 (EUR)	120,00	130,91	134,72	137,99	134,00	136,14	137,10	139,35	140,17	142,03
I3 (USD)	-	101,10	110,36	109,75	91,65	91,92	101,22	94,68	94,40	104,39
X2 (EUR)	109,75	122,84	125,04	128,82	132,85	136,54	138,47	141,86	144,80	148,36
X3q (EUR)	-	102,38	104,70	107,83	104,56	107,26	107,77	107,09	108,71	108,96
Niedrigster Stand										
A1 (GBP)	92,36	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A2 (EUR)	111,11	122,38	133,30	144,64	143,54	150,25	153,07	152,81	150,70	161,59
A2 HCHF (CHF)	99,74	100,97	109,71	118,68	116,64	121,54	123,43	122,38	119,96	128,51
A2 HSEK (SEK)	1.000,00	1.047,00	1.154,29	1.260,29	1.249,95	1.305,88	1.328,76	1.322,99	1.308,41	1.404,44
A2 HUSD (USD)	-	98,23	98,86	107,36	106,99	112,69	116,40	120,10	122,76	132,09
A3 (EUR)	107,24	118,05	123,63	126,87	124,91	129,04	130,41	127,63	123,40	129,97
A3 HGBP (GBP)	97,81	107,94	113,47	116,84	115,85	120,36	122,43	121,34	118,89	125,41
C2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	110,26	118,29
F2 (USD)	-	-	-	-	-	100,27	110,38	110,57	103,61	116,24
F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	99,38	101,81	105,64	108,59	116,97
G2 (EUR)	-	-	-	102,16	102,13	107,31	109,71	110,30	109,81	117,99
G2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	98,14	100,04	99,85	98,84	106,10
H2 (EUR)	-	-	99,48	107,66	107,64	112,95	115,34	115,75	114,69	123,11
H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	97,87	102,26	104,07	103,71	102,15	109,53
H2 HSEK (SEK)	-	-	-	-	980,05	1.026,58	1.046,91	1.048,30	1.041,92	1.119,57
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	98,22	103,60	107,16	111,45	114,55	123,41
H3 (EUR)	-	-	-	-	98,04	101,88	102,81	101,13	98,24	103,57
H3 HGBP (GBP)	-	-	-	-	98,23	102,50	104,03	103,62	101,96	107,66
I1 (GBP)	92,41	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I1 HJPY (JPY)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10.619,37
I2 (EUR)	111,84	123,57	135,17	147,29	147,19	154,56	157,89	158,52	157,16	168,71
I2 HCHF (CHF)	-	-	99,39	107,33	106,14	110,96	112,97	112,64	111,01	119,05
I2 HUSD (USD)	-	-	-	98,96	98,02	103,43	107,48	111,37	115,01	123,89
I3 (EUR)	108,58	119,87	125,74	129,18	127,95	132,05	133,24	131,15	127,49	134,43
I3 (USD)	-	96,25	96,18	86,31	82,54	81,96	90,36	88,77	81,57	89,89
X2 (EUR)	99,94	109,65	119,09	128,82	127,18	132,76	134,97	134,07	131,62	141,00
X3q (EUR)	-	98,57	98,35	102,71	100,33	104,13	104,34	101,94	97,97	104,06
Euro High Yield Bond Fund										
Höchststand										
A2 (EUR)	-	109,60	123,15	127,47	130,96	142,64	145,79	152,05	160,15	165,80
A2 HCHF (CHF)	-	107,25	120,11	123,83	126,42	136,95	139,76	144,75	152,05	156,74
A2 HUSD (USD)	-	108,88	122,33	126,84	131,15	145,15	150,44	162,10	173,67	183,03
A3q (EUR)	-	107,22	112,96	110,90	108,24	111,04	111,12	108,63	111,02	109,33
A3q HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	102,43	104,30	108,41	108,73
C2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	100,91	106,43	110,46
F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	140,72	149,11
F3q HUSD (USD)	-	-	-	-	-	130,44	132,74	135,96	141,73	142,82
GU2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	156,05	162,83
GU2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	151,33

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Fonds	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Euro High Yield Bond Fund (Fortsetzung)										
H2 (EUR)	-	-	-	-	104,74	114,44	117,14	122,72	129,57	134,79
H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	151,31
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	122,15	132,44	142,26	150,67
H3q (EUR)	-	-	-	-	-	-	120,86	120,20	123,14	121,85
I2 (EUR)	-	109,77	124,04	129,04	133,09	145,35	148,82	156,07	164,85	171,65
I2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	151,32
I2 HUSD (USD)	-	-	106,90	111,38	115,55	128,24	133,57	144,58	155,31	164,68
I3q HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	102,49	104,90	109,35	110,32
X2 (EUR)	-	-	102,33	105,60	108,17	117,35	119,78	124,33	130,66	134,66
X3q (EUR)	-	-	101,45	100,32	102,61	106,05	105,97	103,01	105,03	102,96
Z2 (EUR)	-	-	-	-	-	106,30	109,27	115,92	122,96	129,13
Z2 HGBP (GBP)	-	110,48	126,19	132,48	138,86	154,00	159,42	171,50	183,28	193,37
Niedrigster Stand										
A2 (EUR)	-	99,78	105,83	117,71	120,15	128,76	141,18	140,41	128,91	148,63
A2 HCHF (CHF)	-	99,99	103,56	114,76	116,09	124,21	135,51	133,82	122,28	140,89
A2 HUSD (USD)	-	100,00	105,09	116,97	119,98	129,10	143,86	148,04	140,60	162,75
A3q (EUR)	-	99,78	101,83	104,75	99,52	103,89	106,99	101,29	89,36	100,96
A3q HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	99,57	96,19	87,76	99,56
C2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	98,72	85,68	98,86
F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	113,96	132,09
F3q HUSD (USD)	-	-	-	-	-	129,76	128,92	125,24	114,79	130,36
GU2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	125,67	145,13
GU2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	150,05
H2 (EUR)	-	-	-	-	95,98	102,97	113,30	113,20	104,33	120,41
H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	150,05
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	120,00	120,72	115,21	133,51
H3q (EUR)	-	-	-	-	-	-	118,05	111,97	99,15	112,13
I2 (EUR)	-	99,78	106,10	118,76	121,94	130,73	143,93	143,90	132,73	153,25
I2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	150,05
I2 HUSD (USD)	-	-	100,00	102,39	105,57	113,65	127,12	131,62	125,79	145,81
I3q HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	99,57	96,60	88,55	100,58
X2 (EUR)	-	-	99,57	94,67	99,27	106,28	116,13	114,91	105,14	121,11
X3q (EUR)	-	-	100,00	97,72	90,61	99,55	101,83	96,21	84,52	95,39
Z2 (EUR)	-	-	-	-	-	99,07	105,28	106,41	99,07	114,56
Z2 HGBP (GBP)	-	99,78	106,93	121,19	126,46	136,62	152,59	156,55	147,40	170,61
Global High Yield Bond Fund										
Höchststand										
A2 (USD)	-	-	109,15	112,06	113,29	128,66	133,64	143,91	155,07	165,24
A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	107,38
A2 HEUR (EUR)	-	-	-	111,74	112,11	125,28	128,38	132,76	140,66	147,07
A3q (USD)	-	-	-	-	101,21	107,86	108,11	107,85	111,69	111,69
A3q HEUR (EUR)	-	-	104,61	102,86	98,49	99,54	99,17	94,23	95,91	94,38
A4m (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	108,64	108,39
A4m HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	92,34	90,54
A4m HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	103,30	102,60
C2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	113,12	120,85
F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	103,40	111,83	120,79	129,34
F3q (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	120,26	120,75
GU2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	132,55	149,36
GU2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	107,86

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Fonds	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Global High Yield Bond Fund (Fortsetzung)										
GU2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	144,29	152,08
GU2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	147,73	156,21
GU3q HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	145,82	144,65
H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	101,50	109,90	118,69	127,09
H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	107,65
H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	101,17	105,30	111,82	117,48
H2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	156,90	175,60
H2 HSEK (SEK)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.242,61
H3q HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	100,93	98,02	100,00	98,77
H3q HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	156,50	166,96
I2 (USD)	-	-	109,46	112,65	114,38	130,35	135,70	146,98	158,81	170,21
I2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	107,72
I2 HEUR (EUR)	-	-	-	112,40	113,17	126,99	130,49	135,74	144,19	151,63
I2 HNOK (NOK)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	142,20
M2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	126,22
X2 (USD)	-	-	-	-	-	100,10	103,78	111,25	119,60	126,86
X3q (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	113,78	121,29
Z2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	108,11
Z2 HGBP (GBP)	-	-	104,54	108,95	111,33	126,72	131,34	140,14	150,60	160,39
Z3q HAUD (AUD)	-	-	-	-	-	106,82	107,57	108,86	112,71	112,58
Z3q HGBP (GBP)	-	-	-	-	103,92	111,18	111,34	109,81	113,40	113,01
Niedrigster Stand										
A2 (USD)	-	-	99,82	103,42	102,12	112,63	127,76	128,71	121,26	144,99
A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98,07
A2 HEUR (EUR)	-	-	-	103,29	101,42	111,32	124,21	120,55	109,44	130,25
A3q (USD)	-	-	-	-	92,62	99,01	103,68	97,95	87,34	101,37
A3q HEUR (EUR)	-	-	99,20	95,65	87,17	92,77	93,51	86,87	74,62	86,22
A4m (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	84,54	99,09
A4m HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	71,39	83,29
A4m HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	80,24	93,91
C2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	88,48	105,86
F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	100,07	99,87	94,49	113,09
F3q (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	94,08	109,34
GU2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	115,11	130,28
GU2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98,10
GU2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	112,33	133,91
GU2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	114,68	136,81
GU3q HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	113,28	131,22
H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	99,63	98,16	92,85	111,13
H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98,08
H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	98,40	95,44	87,04	103,69
H2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	129,25	154,12
H2 HSEK (SEK)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.205,00
H3q HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	96,73	90,12	77,85	90,04
H3q HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	129,25	151,62
I2 (USD)	-	-	99,82	103,91	102,98	113,78	129,49	131,18	124,23	148,73
I2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98,09
I2 HEUR (EUR)	-	-	-	103,71	102,25	112,44	125,94	123,02	112,22	133,74
I2 HNOK (NOK)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	128,72

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Fonds	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Global High Yield Bond Fund (Fortsetzung)										
M2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	124,88
X2 (USD)	-	-	-	-	-	99,59	99,40	99,65	93,50	111,68
X3q (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	100,15	110,32
Z2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	97,81
Z2 HGBP (GBP)	-	-	100,00	99,70	100,08	110,65	125,80	125,81	117,04	139,81
Z3q HAUD (AUD)	-	-	-	-	-	99,73	103,94	98,69	87,74	101,85
Z3q HGBP (GBP)	-	-	-	-	100,19	101,83	106,38	100,11	88,13	102,22
Strategic Bond Fund										
Höchststand										
A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	101,57	108,73	117,00	122,85
A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	100,25	102,82	107,82	112,63
A3q (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	104,81	107,99
A3q HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	105,58
E2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	110,68	116,53
F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	110,15	115,90
F3q (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	103,88
GU2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	113,61	119,69
GU2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	104,32
GU2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	114,88	120,37
GU2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	108,85	114,47
GU3q (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	108,98	112,74
GU3q HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	103,43
GU3q HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	108,77	111,95
GU3q HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	104,17	107,77
H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	100,27	103,44	108,84	113,91
H3q HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	100,27	99,18	101,61	104,15
IU2 (USD)	-	-	-	-	-	-	101,71	109,56	118,40	124,63
IU2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	104,82
IU2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	110,36	115,93
IU3q (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	108,43	112,03
X2 (USD)	-	-	-	-	-	-	100,10	107,98	115,80	121,36
X3q (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	112,87
Niedrigster Stand										
A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	99,58	99,21	103,37	116,23
A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	97,07	95,67	95,61	107,08
A3q (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	93,30	103,15
A3q HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	101,55
E2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	97,87	109,98
F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	97,24	109,44
F3q (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99,32
GU2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	100,25	112,89
GU2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	99,83
GU2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	101,69	114,10
GU2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	100,60	108,15
GU3q (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	100,60	107,36
GU3q HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	98,65
GU3q HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	100,61	106,86
GU3q HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	99,48	102,84
H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	97,31	96,08	96,42	108,10
H3q HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	96,21	93,54	90,53	99,35

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Fonds	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Strategic Bond Fund (Fortsetzung)										
IU2 (USD)	-	-	-	-	-	-	99,89	99,67	104,50	117,64
IU2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	100,29
IU2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	97,67	109,65
IU3q (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	96,41	106,74
X2 (USD)	-	-	-	-	-	-	99,25	98,77	102,39	115,02
X3q (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	107,73
Total Return Bond Fund										
Höchststand										
A2 (EUR)	100,53	107,39	108,28	107,96	107,72	111,54	112,03	110,94	114,74	119,38
A2 HUSD (USD)	101,04	108,20	109,06	108,86	109,37	115,16	117,20	120,87	128,19	134,09
A3q (EUR)	-	100,49	99,15	98,14	94,97	94,31	93,00	87,82	89,39	91,32
F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	102,29	104,35	105,03	111,83	117,41
H2 (EUR)	-	-	100,68	100,66	100,89	104,99	105,69	105,22	109,26	113,91
H3q (EUR)	-	-	-	-	-	-	100,01	96,15	97,92	100,52
I2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	100,16	100,23	104,10	108,58
X1 (EUR)	-	100,36	98,76	97,61	-	-	-	-	-	-
X2 (EUR)	-	100,36	100,66	100,25	99,49	101,81	101,90	100,05	102,86	106,67
Z2 HGBP (GBP)	101,23	109,79	112,48	113,76	115,72	122,20	124,14	126,81	133,89	141,16
Niedrigster Stand										
A2 (EUR)	99,70	100,64	104,70	104,81	103,64	107,52	108,57	106,23	107,79	114,57
A2 HUSD (USD)	100,00	101,16	105,49	105,65	104,97	109,36	114,32	113,83	120,04	128,03
A3q (EUR)	-	97,74	97,17	94,18	90,00	91,65	88,32	84,80	83,57	88,30
F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	100,03	101,58	100,04	104,61	111,69
H2 (EUR)	-	-	100,00	97,62	97,04	100,85	102,59	100,56	102,53	109,12
H3q (EUR)	-	-	-	-	-	-	96,28	92,65	91,72	97,00
I2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	97,75	95,84	97,69	103,98
X1 (EUR)	-	97,57	97,07	93,48	-	-	-	-	-	-
X2 (EUR)	-	97,57	97,56	97,15	95,40	98,70	98,48	96,12	96,77	102,70
Z2 HGBP (GBP)	99,69	101,36	107,31	109,76	110,71	115,70	121,29	119,94	125,25	133,75
Asian Dividend Income Fund										
Höchststand										
A1 (GBP)	7,88	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A2 (EUR)	11,80	14,41	13,69	18,06	16,70	17,31	18,33	18,97	20,26	19,48
A2 (GBP)	10,04	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A2 (SGD)	19,57	23,31	23,13	26,06	24,91	26,89	29,53	28,86	30,31	31,37
A2 (USD)	16,05	18,65	18,51	19,58	18,47	19,49	22,53	21,32	22,50	23,67
A3 HCNH (CNH)	-	-	-	-	99,78	113,73	126,94	114,76	112,81	110,03
A3q (EUR)	8,85	10,16	9,42	11,35	10,31	9,51	9,56	9,25	9,36	8,21
A3q (SGD)	15,36	16,47	15,42	16,40	15,40	14,78	15,52	14,52	14,03	13,19
A3q (USD)	12,60	13,19	12,36	12,76	11,43	10,72	11,86	10,64	10,41	9,97
A4q (USD)	-	-	-	-	-	-	-	10,34	10,22	9,75
C2 (USD)	-	100,00	107,16	112,89	-	-	-	-	-	-
F3q (USD)	-	-	-	-	-	10,97	12,19	10,98	10,87	10,53
G2 (USD)	-	-	10,44	11,17	10,55	11,37	13,22	12,68	13,46	14,37
G3q (GBP)	-	-	10,55	11,89	10,61	12,43	12,59	12,43	12,59	11,09
H2 (EUR)	-	-	10,55	13,97	12,94	13,59	14,49	15,10	16,22	15,76
H2 (USD)	-	-	11,52	12,25	11,57	12,36	14,34	13,73	14,55	15,48
H3q (EUR)	-	-	10,29	12,88	11,71	10,93	11,05	10,78	10,98	9,71
H3q (USD)	-	-	10,28	10,63	9,58	9,10	10,10	9,10	9,01	8,72
I1 (USD)	13,24	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I2 (USD)	16,47	19,37	13,42	20,70	19,54	20,99	24,39	23,36	24,78	26,40

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Fonds	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Asian Dividend Income Fund (Fortsetzung)										
I3q (GBP)	8,27	9,00	8,13	8,68	7,75	9,04	9,15	9,01	9,12	8,01
Q3q (EUR)	-	-	-	-	10,09	9,95	10,09	9,86	10,05	8,92
Q3q (GBP)	-	-	-	-	10,60	12,48	12,64	12,46	12,62	11,09
Q3q (USD)	-	-	-	-	10,07	10,25	11,40	10,27	10,19	9,90
X2 (EUR)	10,92	-	-	-	-	-	-	-	-	-
X2 (USD)	15,60	18,02	17,76	18,69	17,61	18,37	21,16	19,85	20,88	21,80
Z2 (GBP)	10,26	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Niedrigster Stand										
A1 (GBP)	5,99	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A2 (EUR)	9,10	11,61	12,11	13,49	12,88	14,88	16,59	16,12	13,68	16,13
A2 (GBP)	7,86	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A2 (SGD)	15,85	18,42	20,68	22,44	20,28	22,29	26,51	25,04	21,42	25,69
A2 (USD)	12,14	14,64	16,13	17,54	14,36	16,25	19,20	18,32	14,64	18,74
A3 HCNH (CNH)	-	-	-	-	84,88	95,77	110,24	97,70	73,28	88,40
A3q (EUR)	6,94	8,53	8,20	8,82	7,66	8,51	8,87	7,94	6,32	6,94
A3q (SGD)	12,08	13,54	14,06	14,39	12,07	12,74	14,25	12,34	9,89	11,04
A3q (USD)	9,25	10,76	11,09	11,26	8,55	9,13	10,39	9,04	6,77	8,10
A4q (USD)	-	-	-	-	-	-	-	8,86	6,59	7,98
C2 (USD)	-	91,60	92,74	102,03	-	-	-	-	-	-
F3q (USD)	-	-	-	-	-	10,12	10,63	9,35	7,08	8,52
G2 (USD)	-	-	9,92	9,97	8,25	9,42	11,20	10,84	8,77	11,27
G3q (GBP)	-	-	9,33	10,08	8,66	10,50	11,54	10,80	8,97	9,60
H2 (EUR)	-	-	9,35	10,39	10,02	11,62	13,04	12,80	10,97	13,00
H2 (USD)	-	-	10,00	10,95	9,02	10,27	12,18	11,75	9,48	12,17
H3q (EUR)	-	-	9,24	9,96	8,73	9,73	10,24	9,24	7,42	8,18
H3q (USD)	-	-	9,22	9,40	7,19	7,72	8,82	7,76	5,87	7,06
I1 (USD)	9,75	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I2 (USD)	12,48	15,29	16,84	18,49	15,27	17,41	20,67	19,98	16,15	20,73
I3q (GBP)	6,31	7,11	7,14	7,37	6,33	7,66	8,38	7,83	6,49	6,94
Q3q (EUR)	-	-	-	-	7,91	8,81	9,35	8,44	6,80	7,51
Q3q (GBP)	-	-	-	-	8,59	10,54	11,58	10,83	8,99	9,61
Q3q (USD)	-	-	-	-	8,04	8,67	9,93	8,76	6,64	8,00
X2 (EUR)	8,84	-	-	-	-	-	-	-	-	-
X2 (USD)	11,79	14,19	15,55	16,78	13,64	15,35	18,08	17,10	13,57	17,34
Z2 (GBP)	8,21	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Asian Growth Fund										
Höchststand										
A1 (USD)	86,36	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A2 (EUR)	104,77	115,81	118,28	168,89	146,60	170,17	182,24	183,83	200,87	249,16
A2 (SGD)	-	-	-	-	105,07	136,27	151,39	146,74	155,90	207,50
A2 (USD)	88,95	87,78	95,13	104,89	95,12	112,16	132,05	122,91	131,67	177,25
C2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	165,89	207,01
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	158,27	161,03	177,14	221,55
H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	164,29	153,37	166,97	226,72
I2 (USD)	89,41	-	-	-	-	-	-	-	-	-
X2 (EUR)	104,73	114,57	116,47	165,42	143,36	164,76	175,54	176,11	191,59	236,23
X2 (USD)	86,88	84,71	91,24	100,13	90,70	106,09	124,35	115,40	122,53	163,85

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Fonds		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Asian Growth Fund (Fortsetzung)											
Niedrigster Stand	A1 (USD)	58,62	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	76,96	94,98	102,12	118,02	112,30	134,26	161,10	149,71	145,29	179,20
	A2 (SGD)	-	-	-	-	97,86	103,53	132,92	121,59	117,92	145,32
	A2 (USD)	60,38	68,38	78,36	91,24	74,77	86,46	109,99	100,19	91,73	118,40
	C2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	120,10	148,40
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	143,42	130,50	128,54	158,97
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	147,35	125,65	116,74	151,06
	I2 (USD)	60,79	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	X2 (EUR)	76,84	94,40	100,82	116,17	109,44	130,50	155,86	143,86	138,43	170,49
	X2 (USD)	58,84	66,32	75,56	87,26	71,05	81,72	103,92	93,92	85,26	109,86
Euroland Fund											
Höchststand	A1 (EUR)	22,85	-	-	-	10,20	11,07	11,36	10,84	11,47	13,05
	A2 (EUR)	23,92	30,73	39,96	46,59	46,73	50,83	52,56	50,19	53,48	60,85
	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	11,60	10,54	10,35	13,23
	A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	10,09	11,02	11,38	10,83	11,49	13,04
	A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	10,97	12,31	12,83	12,36	13,61	15,57
	A2 HUSD (USD)	-	-	10,45	12,16	12,19	13,39	14,00	13,55	15,09	17,45
	C2 (EUR)	-	-	-	-	10,09	11,86	12,29	11,76	12,60	14,42
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	10,41	10,15	11,42	13,31
	G2 (EUR)	-	-	10,47	12,33	12,39	13,71	14,26	13,69	14,83	17,11
	H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,43	9,82	10,42	11,89
	H2 (EUR)	-	-	10,63	12,46	12,53	13,78	14,30	13,72	14,80	17,01
	H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	10,37	11,46	11,86	11,35	12,20	13,99
	H2 HGBP (GBP)	-	-	11,35	13,32	13,37	14,61	15,22	14,66	16,06	18,37
	H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	10,37	11,68	12,25	11,93	13,42	15,59
	I1 (EUR)	-	-	-	12,21	12,07	13,07	13,40	12,63	13,41	15,28
	I2 (EUR)	24,65	-	11,44	13,44	13,50	14,90	15,49	14,87	16,06	18,49
	I2 (USD)	-	-	-	-	-	-	11,65	10,62	10,59	13,70
	I2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	10,30	11,48	11,96	11,53	12,64	14,45
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	10,51	10,87	12,11	12,72	12,40	13,96	16,28
	X2 (EUR)	23,14	29,79	38,50	44,67	44,75	48,19	49,71	47,25	49,87	56,30
	X2 HUSD (USD)	-	-	-	10,57	10,56	11,47	11,94	11,53	12,72	14,60
Niedrigster Stand	A1 (EUR)	18,02	-	-	-	8,21	8,41	10,22	8,83	6,87	8,90
	A2 (EUR)	19,21	22,32	29,05	33,25	37,17	38,72	47,32	40,90	32,02	41,53
	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	9,96	8,35	6,23	8,72
	A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	8,11	8,43	10,22	8,82	6,88	8,91
	A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	8,82	9,22	11,60	10,16	8,13	10,58
	A2 HUSD (USD)	-	-	9,71	8,69	9,64	10,06	12,63	11,19	9,04	11,86
	C2 (EUR)	-	-	-	-	8,96	8,98	11,07	9,59	7,55	9,81
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	9,44	8,38	6,85	9,04
	G2 (EUR)	-	-	9,72	8,74	9,92	10,37	12,87	11,21	8,89	11,60
	H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	9,41	8,03	6,24	8,07
	H2 (EUR)	-	-	9,78	8,86	9,99	10,42	12,90	11,21	8,87	11,56
	H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	8,35	8,70	10,69	9,27	7,31	9,51
	H2 HGBP (GBP)	-	-	10,00	9,47	10,61	11,02	13,75	12,04	9,57	12,44
	H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	8,35	8,75	11,03	9,87	8,05	10,62
	I1 (EUR)	-	-	-	8,67	9,64	9,89	12,10	10,33	8,03	10,37
	I2 (EUR)	19,94	-	9,77	9,55	10,80	11,29	13,98	12,16	9,62	12,55

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Fonds		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Euroland Fund (Fortsetzung)											
	I2 (USD)	-	-	-	-	-	-	9,96	8,45	6,37	8,97
	I2 HGBP (GBP)	-	-	-	-	8,29	8,62	10,81	9,47	7,53	9,80
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	9,90	8,63	9,05	11,45	10,26	8,39	11,07
	X2 (EUR)	18,61	21,53	27,99	31,96	35,47	36,87	44,64	38,41	29,85	38,57
	X2 HUSD (USD)	-	-	-	9,63	8,33	8,69	10,80	9,49	7,61	9,95
European Growth Fund											
Höchststand											
	A2 (EUR)	9,95	12,16	13,76	17,37	17,41	19,38	19,90	19,34	20,63	23,38
	B1 (EUR)	23,31	27,92	31,66	39,82	39,58	44,30	45,26	-	-	-
	H1 (EUR)	-	-	11,18	13,88	13,78	15,26	15,72	15,19	16,20	18,41
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	20,87	20,37	22,05	25,30
	I1 (EUR)	9,82	11,69	13,16	16,49	16,37	18,18	18,67	17,91	19,12	17,59
	I2 (EUR)	9,83	12,21	13,96	17,77	17,83	20,21	20,87	20,36	22,04	25,29
	R1 (EUR)	10,16	12,20	13,69	17,17	17,17	19,04	19,49	18,81	19,96	22,60
	R1 HGBP (GBP)	10,82	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	R1 HUSD (USD)	10,41	12,69	14,25	17,80	17,65	19,85	20,57	20,26	22,31	25,71
	X2 (EUR)	-	-	-	-	-	17,06	17,46	16,91	17,51	19,71
Niedrigster Stand											
	A2 (EUR)	7,72	9,57	11,46	12,06	13,91	15,11	18,06	15,88	13,25	17,66
	B1 (EUR)	18,13	22,15	26,34	27,53	31,86	34,29	41,15	-	-	-
	H1 (EUR)	-	-	9,86	9,63	11,08	11,91	14,29	12,52	10,41	13,84
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	18,98	16,80	14,18	19,00
	I1 (EUR)	7,64	9,31	11,01	11,39	13,20	14,15	16,97	14,77	12,29	16,90
	I2 (EUR)	7,64	10,01	11,52	12,28	14,37	15,69	18,97	16,79	14,17	18,99
	R1 (EUR)	7,89	9,67	11,49	11,92	13,75	14,85	17,70	15,45	12,82	17,08
	R1 HGBP (GBP)	8,40	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	R1 HUSD (USD)	8,09	10,04	11,96	12,38	14,07	15,29	18,62	16,72	14,34	19,31
	X2 (EUR)	-	-	-	-	-	14,96	15,83	13,55	11,24	14,93
Japan Opportunities Fund											
Höchststand											
	A1 (USD)	10,61	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	7,99	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (GBP)	6,63	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (JPY)	854,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (USD)	10,76	12,53	13,04	14,83	14,52	16,67	19,40	18,01	18,82	23,84
	C2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	22,74	26,22
	H2 (USD)	-	-	10,81	12,77	12,51	14,51	16,95	15,82	16,68	21,31
	I2 (JPY)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.223,01
	I2 (USD)	11,31	13,44	14,02	16,15	15,81	18,42	21,57	20,13	21,26	27,37
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	15,00	17,98	21,21	20,53	21,64	26,69
	X2 (USD)	10,43	12,01	12,45	13,99	13,69	15,55	18,02	16,66	17,29	21,79
Niedrigster Stand											
	A1 (USD)	8,98	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (EUR)	6,67	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (GBP)	5,83	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (JPY)	729,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	A2 (USD)	9,11	9,11	11,33	11,03	11,02	12,18	15,96	14,51	13,24	17,73
	C2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	15,66	20,59
	H2 (USD)	-	-	9,74	9,48	9,52	10,55	13,89	12,78	11,77	15,78
	I2 (JPY)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.018,88
	I2 (USD)	9,73	9,72	12,15	11,95	12,07	13,38	17,65	16,26	15,00	20,13
	I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	12,01	11,79	17,34	16,03	14,71	20,08
	X2 (USD)	8,83	8,77	10,84	10,48	10,34	11,41	14,87	13,40	12,14	16,26

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Fonds		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	
Pan European Dividend Income Fund ¹												
Höchststand	A2 (EUR)	-	-	-	-	10,12	10,55	10,96	10,75	11,86	9,90	
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	10,12	10,68	11,33	11,43	12,87	10,86	
	A3 (EUR)	-	-	-	-	10,12	10,28	10,54	9,91	10,46	8,42	
	E2 (EUR)	-	-	-	-	10,13	10,74	11,31	11,24	12,52	10,51	
	E2 HUSD (USD)	-	-	-	-	10,13	10,88	11,66	11,88	13,50	11,47	
	E3 (EUR)	-	-	-	-	10,13	10,42	10,68	10,16	10,84	8,77	
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,56	10,46	11,62	9,72	
	H3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,56	10,11	10,74	8,67	
	IU3 (EUR)	-	-	-	-	10,13	10,38	10,63	10,06	10,69	8,64	
	Niedrigster Stand	A2 (EUR)	-	-	-	-	8,21	8,36	9,82	8,91	7,06	9,13
		A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	8,19	8,38	10,00	9,39	7,70	10,03
		A3 (EUR)	-	-	-	-	8,21	8,16	9,45	8,21	6,22	7,76
		E2 (EUR)	-	-	-	-	8,24	8,43	10,05	9,27	7,46	9,71
		E2 HUSD (USD)	-	-	-	-	8,22	8,45	10,22	9,73	8,10	10,62
		E3 (EUR)	-	-	-	-	8,24	8,18	9,48	8,39	6,46	8,10
H2 (EUR)		-	-	-	-	-	-	9,63	8,64	6,92	8,98	
H3 (EUR)		-	-	-	-	-	-	9,63	8,36	6,40	8,01	
IU3 (EUR)		-	-	-	-	8,23	8,18	9,47	8,32	6,37	7,97	
Pan European Equity Fund												
Höchststand	A1 (EUR)	16,53	19,65	22,59	27,73	28,05	26,93	27,06	26,01	29,32	33,83	
	A2 (EUR)	17,22	20,77	24,07	29,79	30,35	29,43	29,86	29,00	33,03	38,12	
	A2 (SGD)	29,79	-	-	-	21,41	23,80	25,14	24,05	25,97	31,95	
	A2 (USD)	11,41	13,35	16,26	16,56	16,39	16,44	18,35	16,90	17,75	23,02	
	A2 HUSD (USD)	-	-	11,29	13,94	14,18	13,87	14,25	14,21	16,66	19,44	
	C2 (EUR)	11,94	14,54	17,00	21,22	21,67	21,25	21,66	21,10	24,29	28,27	
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	11,69	13,12	12,13	12,91	16,87	
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	11,68	12,05	12,17	14,34	16,81	
	G2 (EUR)	-	-	11,11	13,84	14,12	13,96	14,26	13,92	16,11	18,79	
	H1 (EUR)	-	-	10,97	13,47	13,56	13,07	13,10	12,55	14,21	16,44	
	H2 (EUR)	-	10,15	12,29	15,24	15,55	15,25	15,54	15,15	17,47	20,35	
	H2 (USD)	-	-	-	-	14,99	16,08	18,02	16,66	17,73	23,23	
	H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	15,43	15,56	18,30	21,56	
	I1 (EUR)	17,49	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	I2 (EUR)	18,33	22,32	26,09	32,52	33,17	32,69	33,36	32,54	37,57	43,74	
	I2 (USD)	-	11,59	14,23	14,62	14,48	14,77	16,58	15,33	16,33	21,38	
	I2 HUSD (USD)	-	-	11,04	13,72	13,97	13,88	14,33	14,46	17,05	19,99	
	M2 (EUR)	-	14,56	17,05	21,33	21,79	21,45	21,89	21,35	-	-	
	X2 (EUR)	16,69	20,03	23,05	28,40	28,91	27,71	28,02	27,12	30,60	35,04	
	X2 HUSD (USD)	-	-	10,57	12,98	13,21	12,77	13,06	12,93	15,09	17,51	
Z2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	15,49	18,05	21,33		
Niedrigster Stand	A1 (EUR)	12,77	15,70	18,32	19,65	21,33	22,04	24,17	21,46	18,72	25,32	
	A2 (EUR)	13,23	16,38	19,37	21,12	23,09	24,07	26,67	23,94	21,09	28,52	
	A2 (SGD)	23,02	-	-	-	18,54	18,73	22,43	19,50	17,49	23,79	
	A2 (USD)	9,37	9,87	12,50	13,40	13,04	13,28	16,05	13,58	11,65	16,63	
	A2 HUSD (USD)	-	-	10,00	9,90	10,72	11,22	12,78	11,70	10,64	14,45	
	C2 (EUR)	9,88	11,34	13,59	14,95	16,53	17,28	19,37	17,46	15,51	21,06	
	F2 (USD)	-	-	-	-	-	9,66	11,42	9,78	8,48	12,12	
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	9,89	10,84	9,99	9,19	12,47	

¹ Der Pan European Dividend Income Fund wurde am 15. Oktober 2020 geschlossen.

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Fonds	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Pan European Equity Fund (Fortsetzung)										
G2 (EUR)	-	-	9,85	9,78	10,81	11,32	12,76	11,53	10,29	13,97
H1 (EUR)	-	-	10,00	9,50	10,34	10,63	11,72	10,39	9,08	12,24
H2 (EUR)	-	9,63	9,86	10,81	11,87	12,41	13,90	12,54	11,16	15,16
H2 (USD)	-	-	-	-	12,66	12,91	15,70	13,43	11,64	16,69
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	13,87	12,77	11,74	15,94
I1 (EUR)	13,57	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I2 (EUR)	14,02	17,47	20,82	22,96	25,36	26,53	29,85	26,95	24,00	32,57
I2 (USD)	-	9,42	10,85	11,77	11,58	11,83	14,43	12,36	10,72	15,35
I2 HUSD (USD)	-	-	9,83	9,71	10,60	11,14	12,88	11,87	10,92	14,77
M2 (EUR)	-	11,96	13,61	15,01	16,64	17,41	19,59	-	-	-
X2 (EUR)	12,86	15,85	18,65	20,18	21,92	22,80	24,99	22,33	19,53	26,32
X2 HUSD (USD)	-	-	9,68	9,25	9,94	10,38	11,71	10,67	9,63	13,07
Z2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	12,81	11,54	15,78
Asia-Pacific Property Income Fund										
Höchststand										
A1 (EUR)	9,30	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A1 (GBP)	8,22	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A2 (EUR)	9,99	14,45	12,99	16,19	14,98	15,42	15,56	17,54	19,50	18,44
A2 (GBP)	8,74	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A2 (USD)	14,21	18,93	17,60	17,21	16,45	17,01	18,86	19,93	21,07	22,21
A3 (SGD)	-	-	-	-	20,91	21,94	22,90	24,28	25,65	24,95
A3 (USD)	13,37	17,25	16,04	15,45	14,48	14,86	16,28	16,70	17,15	17,49
A4m (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,05
A5m (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,18
A5m (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	22,74
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	15,87	18,05	20,11	19,31
H2 (USD)	-	-	10,22	10,40	10,00	10,38	11,59	12,39	13,17	13,92
H3 (USD)	-	-	10,22	10,29	9,68	9,91	10,88	11,29	11,66	11,93
I1 (USD)	13,73	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I2 (EUR)	10,64	15,52	13,99	17,68	16,39	17,14	17,47	19,88	22,23	21,21
I2 (USD)	14,99	20,33	18,96	18,83	18,13	18,87	21,11	22,56	24,01	25,54
X2 (USD)	14,88	13,74	18,12	16,81	16,27	15,96	17,54	18,38	19,36	20,24
Niedrigster Stand										
A1 (EUR)	7,35	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A1 (GBP)	6,34	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A2 (EUR)	7,92	10,02	10,68	12,00	12,08	14,11	13,88	13,90	12,25	15,36
A2 (GBP)	6,83	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A2 (USD)	10,57	12,64	14,71	15,38	13,32	15,08	15,90	15,97	13,17	17,74
A3 (SGD)	-	-	-	-	19,54	20,05	20,33	19,88	16,78	20,64
A3 (USD)	9,81	11,73	13,29	13,68	11,72	13,18	13,73	13,39	10,72	13,97
A4m (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,22
A5m (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,23
A5m (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,19
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	14,27	14,22	12,71	15,97
H2 (USD)	-	-	8,83	9,26	8,09	9,21	9,74	9,88	8,23	11,04
H3 (USD)	-	-	8,83	9,12	7,83	8,80	9,14	9,00	7,29	9,46
I1 (USD)	10,25	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I2 (EUR)	8,38	10,67	11,56	13,05	13,29	15,63	15,46	15,64	13,98	17,54
I2 (USD)	11,19	13,46	15,92	16,73	14,65	16,72	17,71	17,98	15,02	20,23
X2 (USD)	10,21	12,16	14,00	14,59	12,54	14,12	14,83	14,79	12,09	16,26

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Fonds		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	
Biotechnology Fund												
Höchststand	A2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	14,50	20,73	
	A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	11,59	14,98	22,52	
	A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	14,06	20,97	
	E2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	11,62	15,04	22,84	
	E2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	11,52	14,55	21,61	
	F2 (USD) ²	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	11,59	15,00	22,68	
	IU2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	11,59	14,93	22,44	
	IU2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	20,17	
	X2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,98	
	Niedrigster Stand	A2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	9,25	14,20
		A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	8,51	9,63	14,70
		A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	9,17	13,78
		E2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	8,52	9,71	14,75
		E2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	8,51	9,45	14,27
F2 (USD) ²		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
H2 (USD)		-	-	-	-	-	-	-	8,52	9,68	14,71	
IU2 (USD)		-	-	-	-	-	-	-	8,52	9,67	14,64	
IU2 HEUR (EUR)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,69	
X2 (USD)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,50	
China Opportunities Fund												
Höchststand	A1 (EUR)	10,52	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	A1 (GBP)	9,40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	A1 (USD)	15,01	12,75	13,91	17,98	16,29	18,88	25,84	21,78	22,76	32,82	
	A2 (EUR)	10,52	9,66	10,32	17,09	14,74	16,97	20,94	19,11	20,57	27,34	
	A2 (GBP)	9,40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	A2 (SGD)	18,32	15,84	17,50	24,68	22,07	26,26	33,99	29,81	30,78	43,83	
	A2 (USD)	15,01	12,81	13,97	18,09	16,38	18,98	25,98	21,90	22,88	33,00	
	C2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	23,00	-
	H1 (USD)	-	-	-	-	-	-	23,59	19,88	20,96	30,27	
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	22,45	20,72	22,49	30,20	
	H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	23,59	19,96	21,10	30,70	
	I1 (USD)	15,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	I2 (EUR)	10,86	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	I2 (USD)	15,50	13,42	14,75	19,36	17,54	20,66	28,45	24,08	25,50	37,16	
	X2 (USD)	14,30	12,08	13,11	16,83	15,23	17,44	23,78	19,98	20,70	29,65	
Z2 (GBP)	10,84	-	-	-	-	-	-	-	-	-		
Niedrigster Stand	A1 (EUR)	5,45	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	A1 (GBP)	4,67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	A1 (USD)	7,18	9,61	10,86	13,08	11,93	13,87	18,37	16,58	16,85	21,80	
	A2 (EUR)	5,47	7,65	8,41	9,84	10,63	12,58	16,22	14,67	15,74	19,55	
	A2 (GBP)	4,69	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	A2 (SGD)	9,48	12,00	13,86	16,75	16,71	18,81	25,51	22,76	24,62	30,55	
	A2 (USD)	7,21	9,65	10,90	13,16	12,00	13,94	18,47	16,67	16,94	21,91	
	C2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17,61	-
	H1 (USD)	-	-	-	-	-	-	19,66	15,20	15,54	19,98	
	H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	19,58	15,86	17,24	21,46	
H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	19,64	15,25	15,64	20,28		

² Die Anteilklasse F2 (USD) des Biotechnology Fund wurde nach dem offiziellen Zeitpunkt für die Preisfestsetzung am 30. Juni 2021 aufgelegt.

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Fonds		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
China Opportunities Fund (Fortsetzung)											
	I1 (USD)	7,15	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (EUR)	5,66	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	I2 (USD)	7,46	10,08	11,47	14,02	12,94	15,08	20,12	18,40	18,91	24,54
	X2 (USD)	6,85	9,13	10,26	12,29	11,11	12,88	16,96	15,17	15,30	19,77
	Z2 (GBP)	6,47	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Global Equity Income Fund											
Höchststand											
	A2 (USD)	-	-	103,12	104,24	102,71	108,54	123,60	115,94	121,63	136,85
	A3q (EUR)	-	-	105,71	129,93	126,15	122,77	123,05	119,66	127,74	124,54
	A3q (USD)	-	-	-	101,59	96,94	96,97	107,85	98,85	98,72	106,38
	C2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	128,54	131,85
	E3q (USD)	-	-	-	-	104,59	111,63	125,15	115,74	117,59	129,28
	H2 (EUR)	-	-	-	130,55	128,85	133,93	138,09	141,23	156,67	161,14
	H3q (EUR)	-	-	-	-	-	-	113,14	110,62	119,78	118,21
	I2 (USD)	-	-	103,23	105,11	103,99	112,11	128,52	121,46	129,18	147,61
	I3 (EUR)	-	-	-	124,35	121,29	120,35	115,90	-	-	-
	I3q (USD)	-	-	-	-	107,23	114,42	128,12	118,28	119,72	131,07
	X3q (USD)	-	-	-	-	-	-	-	104,19	108,43	115,89
Niedrigster Stand											
	A2 (USD)	-	-	99,79	90,04	86,89	93,34	106,33	98,56	82,83	103,22
	A3q (EUR)	-	-	99,79	96,80	101,77	108,16	110,68	103,30	87,98	98,45
	A3q (USD)	-	-	-	87,24	80,99	84,64	93,77	83,50	67,21	81,34
	C2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	88,58	102,49
	E3q (USD)	-	-	-	-	91,68	96,70	108,06	98,10	80,27	98,00
	H2 (EUR)	-	-	-	95,86	105,60	115,69	125,19	120,27	107,99	125,03
	H3q (EUR)	-	-	-	-	-	-	101,96	95,84	82,58	92,96
	I2 (USD)	-	-	99,79	90,37	88,30	95,30	109,88	103,47	88,15	110,65
	I3 (EUR)	-	-	-	92,26	98,29	105,33	114,24	-	-	-
	I3q (USD)	-	-	-	-	94,08	99,17	110,72	100,13	81,70	99,59
	X3q (USD)	-	-	-	-	-	-	-	91,94	73,75	88,93
Global Multi-Asset Fund											
Höchststand											
	A1 HEUR (EUR)	-	-	-	-	10,07	10,81	11,08	11,09	11,43	12,48
	A2 (GBP)	-	-	-	-	10,07	11,00	11,32	11,52	12,02	13,24
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	10,07	10,81	11,08	11,07	11,47	12,52
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	10,07	11,05	11,47	11,92	12,57	13,94
	H1 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	10,19	10,25	10,58	11,60
	H2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	10,19	10,47	10,96	12,16
	H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	10,07	10,92	11,22	11,30	11,74	12,91
	IU2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	10,07	10,91	11,20	11,29	11,73	12,90
	IU2 HUSD (USD)	-	-	-	-	10,07	11,14	11,63	12,14	12,88	14,36
	X2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	10,06	10,69	10,92	10,85	11,17	12,09
	Z2 (GBP)	-	-	-	-	12,82	14,25	14,81	15,33	16,13	18,09
Niedrigster Stand											
	A1 HEUR (EUR)	-	-	-	-	9,36	10,03	10,59	10,28	9,78	11,32
	A2 (GBP)	-	-	-	-	9,33	10,11	10,81	10,61	10,29	11,92
	A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	9,33	10,03	10,58	10,27	9,82	11,36
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	-	9,35	10,11	10,86	10,88	10,79	12,54
	H1 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	9,75	9,48	9,07	10,47
	H2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	9,77	9,62	9,40	10,90
	H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	9,36	10,09	10,73	10,46	10,06	11,65

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Fonds	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Global Multi-Asset Fund (Fortsetzung)										
IU2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	9,36	10,09	10,72	10,44	10,05	11,64
IU2 HUSD (USD)	-	-	-	-	9,38	10,15	10,96	11,06	11,04	12,84
X2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	9,30	9,98	10,42	10,07	9,55	11,02
Z2 (GBP)	-	-	-	-	1,22	12,94	14,01	14,03	13,84	16,08
Global Natural Resources Fund										
Höchststand										
A2 (EUR)	-	-	-	103,11	95,10	112,80	114,49	109,22	106,88	133,67
A2 (USD)	-	-	-	104,18	96,60	109,02	127,26	116,76	109,03	148,38
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	109,08	104,72	103,79	130,52
H2 (GBP)	-	-	-	104,39	106,67	134,03	142,69	136,74	133,09	167,11
I2 (EUR)	-	-	-	103,80	96,03	116,18	119,18	114,28	113,41	143,65
I2 (GBP)	-	-	-	104,46	107,43	135,50	144,85	139,15	135,54	169,91
X2 (EUR)	-	-	-	102,62	94,53	111,08	112,14	106,66	102,79	126,73
Niedrigster Stand										
A2 (EUR)	-	-	-	84,72	63,94	91,83	92,96	87,71	63,90	91,86
A2 (USD)	-	-	-	94,24	63,73	94,14	96,37	91,51	62,97	94,68
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	93,97	84,41	62,17	89,66
H2 (GBP)	-	-	-	93,13	68,50	109,29	115,77	112,15	84,72	119,07
I2 (EUR)	-	-	-	85,05	64,86	94,10	96,17	92,15	67,94	98,02
I2 (GBP)	-	-	-	93,37	68,79	110,27	117,41	114,15	86,34	121,25
X2 (EUR)	-	-	-	84,49	63,35	90,66	91,33	85,17	61,34	87,57
Global Property Equities Fund										
Höchststand										
A1 (EUR)	10,29	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A1 (GBP)	8,65	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A2 (EUR)	11,26	14,23	13,04	17,52	17,38	18,40	18,49	21,67	25,81	25,47
A2 (GBP)	9,30	12,07	11,20	12,71	14,38	15,77	16,33	19,36	21,53	21,73
A2 (USD)	14,86	18,38	17,78	19,22	19,36	20,55	21,50	24,38	27,87	30,65
A2 HCHF (CHF)	-	11,99	11,54	12,46	12,32	13,01	12,96	14,19	15,92	17,21
A2 HEUR (EUR)	-	11,99	11,55	12,20	12,47	13,17	13,25	14,56	16,38	17,73
A3q (SGD)	-	-	-	-	21,11	21,97	22,59	24,79	28,46	28,97
A3q (USD)	13,82	16,48	15,76	16,82	16,71	17,56	17,90	19,71	22,18	23,74
A4m (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	21,37	22,42
C2 HBRL (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32,42
C3q (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	30,31	36,43
F2 (USD)	-	-	-	-	-	20,78	22,38	25,50	29,25	32,64
F3q (USD)	-	-	-	-	-	-	21,58	23,89	26,89	29,12
G2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	28,82	28,67
G2 (USD)	-	-	10,46	11,39	11,63	12,37	13,12	14,96	17,17	19,24
G2 HCHF (CHF)	-	-	10,43	11,34	11,36	12,02	12,21	13,50	15,23	16,58
G2 HEUR (EUR)	-	-	10,45	11,37	11,51	12,19	12,49	13,86	15,67	17,14
H2 (EUR)	-	-	11,13	15,03	15,03	15,91	16,11	18,98	22,64	22,55
H2 (GBP)	-	-	-	-	12,28	13,54	14,05	16,75	18,67	19,09
H2 (USD)	-	-	11,38	12,36	12,55	13,33	14,07	16,01	18,35	20,43
H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	10,68	11,28	11,38	12,55	14,12	15,37
H2 HEUR (EUR)	-	-	11,24	12,20	12,27	12,98	13,20	14,63	16,51	17,99
H3q (EUR)	-	-	-	-	-	-	20,84	23,84	27,96	26,99
H3q (USD)	-	-	11,29	12,11	12,04	12,60	12,89	14,25	16,03	17,38
I1 (GBP)	10,48	10,83	9,77	11,01	12,32	13,13	-	-	-	-
I1 (USD)	14,36	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	24,08	29,07

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Fonds	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Global Property Equities Fund (Fortsetzung)										
I2 (USD)	15,86	19,96	19,49	21,21	21,60	22,96	24,37	27,75	31,82	35,54
I2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	23,18	29,62
I2 HEUR (EUR)	10,55	13,61	13,22	14,37	14,52	15,36	15,70	17,41	19,70	21,58
I3m (USD)	-	-	-	-	-	-	-	26,11	29,44	31,86
I3q (EUR)	-	-	101,08	135,50	133,60	138,90	136,80	156,53	183,83	177,40
M2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30,41
X2 (USD)	14,46	17,69	17,00	18,31	18,32	19,41	20,09	22,64	25,85	28,38
Niedrigster Stand										
A1 (EUR)	7,69	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A1 (GBP)	6,61	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A2 (EUR)	8,42	11,44	11,46	12,93	14,45	16,26	15,89	17,18	15,40	19,56
A2 (GBP)	7,24	9,18	9,64	10,28	10,68	14,10	14,05	15,44	14,30	17,56
A2 (USD)	11,11	14,31	15,62	16,65	16,33	17,59	19,21	19,64	16,62	22,67
A2 HCHF (CHF)	-	9,75	10,18	10,80	10,44	11,07	11,86	11,62	9,43	12,87
A2 HEUR (EUR)	-	9,75	10,18	10,81	10,55	11,23	12,10	11,91	9,71	13,23
A3q (SGD)	-	-	-	-	20,07	19,78	20,10	20,21	17,78	22,55
A3q (USD)	10,15	13,02	13,07	14,54	14,10	15,03	16,28	15,98	13,19	17,81
A4m (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	12,72	17,17
C2 HBRL (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,44
C3q (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	-	21,99	28,08
F2 (USD)	-	-	-	-	-	19,82	19,89	20,52	17,50	24,19
F3q (USD)	-	-	-	-	-	-	19,57	19,36	16,15	22,03
G2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	17,28	22,19
G2 (USD)	-	-	9,23	9,83	9,77	10,62	11,67	12,04	10,30	14,26
G2 HCHF (CHF)	-	-	9,22	9,79	9,60	10,25	11,09	11,01	9,04	12,30
G2 HEUR (EUR)	-	-	9,23	9,82	9,71	10,42	11,31	11,28	9,33	12,80
H2 (EUR)	-	-	9,75	11,05	12,46	14,09	13,85	15,03	13,57	17,37
H2 (GBP)	-	-	-	-	9,64	12,07	12,10	13,32	12,47	15,54
H2 (USD)	-	-	9,75	10,68	10,57	11,44	12,54	12,90	10,99	15,20
H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	9,04	9,62	10,37	10,25	8,39	11,52
H2 HEUR (EUR)	-	-	10,00	10,54	10,36	11,08	11,99	11,92	9,82	13,35
H3q (EUR)	-	-	-	-	-	-	18,02	19,13	16,75	21,04
H3q (USD)	-	-	9,98	10,46	10,14	10,81	11,69	11,56	9,62	13,13
I1 (GBP)	8,06	8,70	8,41	8,80	9,09	12,37	-	-	-	-
I1 (USD)	8,29	10,86	10,53	-	-	-	-	-	-	-
I2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	17,61	22,21
I2 (USD)	11,89	15,42	17,01	18,31	18,16	19,71	21,64	22,34	19,08	26,40
I2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	19,04	22,03
I2 HEUR (EUR)	9,76	10,57	11,58	12,41	12,26	13,12	14,22	14,17	11,69	16,00
I3m (USD)	-	-	-	-	-	-	-	24,53	17,69	24,19
I3q (EUR)	-	-	89,06	100,71	110,63	123,08	118,10	125,54	110,25	138,76
M2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,73
X2 (USD)	10,80	13,84	15,01	15,89	15,47	16,60	18,05	18,29	15,40	21,11
Global Smaller Companies Fund										
Höchststand										
A2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	24,05	30,35
A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	23,36	32,34
E2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	23,50	33,07
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	24,14	30,76
H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	23,45	32,79

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Fonds	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Global Smaller Companies Fund (Fortsetzung)										
IU2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	24,14	30,82
IU2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	23,45	32,84
Z2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	23,63	33,48
Niedrigster Stand										
A2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	14,09	20,16
A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	13,61	20,49
E2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	13,72	20,70
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	14,16	20,29
H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	13,68	20,62
IU2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	14,16	20,31
IU2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	13,69	20,63
Z2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	13,74	20,80
Global Sustainable Equity Fund										
Höchststand										
A2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	10,48	12,92	16,32
A2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	10,42	12,70	16,99
A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	10,62	12,53	17,41
A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,56
A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	23,06	31,32
A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	10,62	12,48	17,16
F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,63
GU2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	10,63	12,63	17,84
GU2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,67
GU2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,63
H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	12,40	15,82
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	10,48	13,01	16,60
H2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	10,43	12,77	17,27
H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	10,63	12,61	17,73
H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,64
H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	23,18	31,83
H2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	10,62	12,56	17,45
HB2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	24,12	30,90
IU2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	10,48	13,03	16,68
IU2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	10,60	12,82	16,27
IU2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	10,43	12,79	17,34
IU2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	10,63	12,63	17,80
IU2 HCAD (CAD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,33
IU2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,66
IU2 HNOK (NOK)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	138,87
IU2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	10,62	12,57	17,53
X2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,69
Z2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	10,63	12,69	-
Niedrigster Stand										
A2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	9,81	8,93	12,23
A2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	9,80	9,13	12,48
A2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	9,89	8,66	12,36
A2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,61
A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	15,87	22,49
A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	9,89	8,60	12,22
F2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,51
GU2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	9,90	8,74	12,52

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Fonds	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Global Sustainable Equity Fund (Fortsetzung)										
GU2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,62
GU2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,86
H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	8,57	11,77
H2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	9,81	9,00	12,35
H2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	9,80	9,18	12,59
H2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	9,89	8,72	12,48
H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,62
H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	15,96	22,68
H2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	9,90	8,66	12,33
HB2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	16,68	22,93
IU2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	9,81	9,01	12,38
IU2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	9,88	9,49	12,67
IU2 (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	9,80	9,20	12,62
IU2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	9,90	8,73	12,50
IU2 HCAD (CAD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,42
IU2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,62
IU2 HNOK (NOK)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	128,53
IU2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	-	9,90	8,67	12,36
X2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,89
Z2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	9,90	8,78	-
Global Technology Leaders Fund										
Höchststand										
A1 (GBP)	24,57	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A1 (EUR)	29,36	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A1 (USD)	39,10	40,43	48,13	53,20	54,24	71,60	90,27	94,89	115,40	167,61
A2 (EUR)	29,36	31,44	35,42	49,06	51,24	64,06	77,74	85,09	106,94	141,13
A2 (GBP)	24,57	26,73	28,58	35,46	37,53	56,27	68,28	73,70	92,87	121,19
A2 (SGD)	-	-	-	-	52,02	71,75	88,45	93,58	116,89	163,18
A2 (USD)	39,10	40,43	48,13	53,20	54,24	71,63	90,31	94,93	115,45	167,70
A2 HCHF (CHF)	-	-	104,56	115,11	117,23	150,38	185,45	188,17	223,51	316,51
A2 HCNH (CNH)	-	-	-	-	319,00	432,03	553,58	583,75	711,33	1.053,05
A2 HSGD (SGD)	-	100,71	119,63	132,58	135,28	178,30	223,16	232,27	280,96	403,36
C2 (USD)	10,00	10,91	13,10	14,57	14,89	19,88	25,24	26,68	32,63	47,83
F1 (USD)	-	-	-	-	-	-	51,59	54,66	66,96	98,44
F2 (USD)	-	-	-	-	-	39,44	50,14	53,07	64,96	95,38
G2 (USD)	-	-	11,19	12,48	12,77	17,14	21,83	23,15	28,39	41,83
H1 (EUR)	-	-	-	-	15,73	19,86	24,28	26,75	33,84	45,14
H1 (USD)	-	-	10,72	11,91	12,14	16,18	20,55	21,75	26,63	39,10
H2 (EUR)	-	-	11,62	16,18	16,98	21,42	26,18	28,85	36,49	48,68
H2 (GBP)	-	-	-	-	16,22	24,46	29,89	32,52	41,31	54,35
H2 (USD)	-	10,58	12,66	14,07	14,42	19,21	24,39	25,82	31,61	46,41
H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	10,77	13,95	17,29	17,70	21,16	30,28
H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	44,73	45,99	55,08	79,12
I1 (GBP)	25,27	27,70	29,85	37,32	39,89	60,31	73,84	80,37	102,20	134,60
I1 (USD)	40,22	42,02	50,52	56,31	57,57	77,09	98,04	103,83	127,21	187,02
I2 (EUR)	25,77	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I2 (USD)	40,32	42,11	50,64	54,12	57,74	77,32	98,34	104,15	127,59	187,59
I2 HEUR (EUR)	-	-	-	31,39	32,21	42,25	52,65	54,11	64,88	93,34
SB1 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37,38

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Fonds	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Global Technology Leaders Fund (Fortsetzung)										
SB2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37,23
SB2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	47,91
SB2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37,38
SB2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,62
M2 (USD)	-	10,93	13,09	-	-	-	-	-	-	-
X2 (EUR)	27,92	29,69	33,24	45,80	47,68	59,04	71,20	77,53	96,97	126,93
X2 (USD)	37,18	38,19	45,15	49,64	50,49	66,03	82,75	86,52	104,71	150,86
Niedrigster Stand										
A1 (GBP)	18,16	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A1 (EUR)	20,79	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A1 (USD)	29,18	33,55	38,65	45,36	45,03	49,94	67,83	71,08	79,51	114,88
A2 (EUR)	20,79	27,27	29,78	35,29	39,70	45,13	59,55	62,20	73,62	101,18
A2 (GBP)	18,16	21,73	25,32	28,04	29,10	38,25	52,50	55,90	68,50	91,43
A2 (SGD)	-	-	-	-	48,04	48,88	67,88	70,56	84,03	115,90
A2 (USD)	29,18	33,54	38,65	45,35	45,03	49,96	67,86	71,11	79,55	114,93
A2 HCHF (CHF)	-	-	95,31	98,50	97,04	106,87	142,21	142,73	153,29	220,18
A2 HCNH (CNH)	-	-	-	-	265,82	296,12	410,82	437,49	490,20	707,88
A2 HSGD (SGD)	-	93,52	96,24	112,71	112,55	124,71	168,82	174,60	193,08	277,55
C2 (USD)	-	9,00	10,44	12,37	12,38	13,78	18,84	19,94	22,50	32,55
F1 (USD)	-	-	-	-	-	-	40,45	40,82	46,18	66,89
F2 (USD)	-	-	-	-	-	30,00	37,44	39,64	44,79	64,85
G2 (USD)	-	-	9,87	10,57	10,63	11,84	16,25	17,28	19,58	28,38
H1 (EUR)	-	-	-	-	12,24	13,91	18,48	19,50	23,31	32,13
H1 (USD)	-	-	9,74	10,11	10,10	11,23	15,34	16,25	18,36	26,58
H2 (EUR)	-	-	9,76	11,59	13,13	15,00	19,93	21,03	25,14	34,65
H2 (GBP)	-	-	-	-	13,46	16,53	22,82	24,57	30,41	40,71
H2 (USD)	-	9,65	10,12	11,95	11,99	13,33	18,21	19,29	21,79	31,56
H2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	8,93	9,86	13,20	13,39	14,52	20,91
H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	39,56	34,74	37,83	54,45
I1 (GBP)	18,56	22,40	26,24	29,31	30,70	40,65	56,30	60,70	75,22	100,72
I1 (USD)	29,86	34,58	40,20	47,74	47,92	53,34	73,07	77,54	87,71	127,05
I2 (EUR)	21,31	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I2 (USD)	29,94	34,66	40,29	47,86	48,06	53,50	73,29	77,78	87,98	127,44
I2 HEUR (EUR)	-	-	-	28,54	26,78	29,64	40,00	40,87	44,57	64,17
SB1 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27,09
SB2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27,28
SB2 (GBP)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37,50
SB2 (USD)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	27,09
SB2 HCHF (CHF)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	18,04
M2 (USD)	-	9,33	10,46	-	-	-	-	-	-	-
X2 (EUR)	19,85	25,83	28,11	33,10	36,97	41,82	54,82	56,79	66,72	91,51
X2 (USD)	27,83	31,84	36,47	42,48	41,85	46,31	62,52	64,95	72,11	104,01
Japanese Smaller Companies Fund										
Höchststand										
A1 (USD)	26,03	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A2 (JPY)	2.180,00	3.403,00	3.811,00	5.206,00	5.400,00	6.375,07	7.450,95	6.721,43	7.065,87	8.425,83
A2 (USD)	26,54	33,30	37,57	42,03	46,76	56,73	67,42	59,82	64,31	77,05
A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	52,50	61,22	54,95	57,47	67,56
A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	58,60	53,28	56,95	67,42
A2 HUSD (USD)	-	-	-	32,69	33,67	39,56	46,67	42,68	46,06	55,19

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Fonds	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Japanese Smaller Companies Fund (Fortsetzung)										
C2 (JPY)	-	-	-	-	-	5.071,70	5.939,50	5.370,68	5.683,87	6.852,74
F2 (USD)	-	-	-	-	-	52,32	62,48	55,64	60,63	73,37
F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	50,87	60,27	55,42	60,55	72,93
GU2 (JPY)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.352,19
H2 (JPY)	-	-	-	-	-	-	5.813,09	5.280,93	5.613,47	6.748,29
H2 (USD)	-	-	21,55	24,24	26,97	32,95	39,32	35,01	38,01	45,98
H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	52,82	47,74	50,43	59,43
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	52,96	48,77	53,18	63,71
I1 (USD)	27,48	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I2 (JPY)	2.142,00	-	-	-	4.474,38	5.764,29	6.772,81	6.148,18	6.523,62	7.849,02
I2 (SGD)	-	-	-	-	54,16	67,46	76,95	70,92	77,95	91,93
I2 (USD)	27,44	34,44	39,16	44,25	49,33	60,25	71,99	64,13	69,70	84,23
I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	51,69	60,51	54,64	57,66	68,53
I2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	65,06	76,92	70,35	75,87	91,11
I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	60,02	71,15	65,45	71,22	86,43
M2 (JPY)	-	-	-	4.352,13	4.526,50	5.442,71	6.396,80	5.675,05	-	-
X2 (USD)	25,71	31,75	35,62	39,64	43,65	52,65	62,35	55,15	58,85	70,06
X2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	51,74	49,27	51,02	59,39
Z2 (JPY)	-	-	-	5.028,00	5.252,00	6.404,54	7.564,43	6.908,76	7.449,17	9.152,17
Niedrigster Stand										
A1 (USD)	22,43	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A2 (JPY)	1.780,00	1.875,00	3.050,00	3.658,00	4.245,00	4.487,00	6.236,79	5.134,58	4.556,86	5.723,20
A2 (USD)	22,97	23,89	30,38	34,33	37,66	44,65	55,79	46,62	42,89	53,91
A2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	49,61	51,37	41,91	36,80	46,01
A2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	-	48,82	40,87	36,72	46,07
A2 HUSD (USD)	-	-	-	29,41	26,42	27,83	38,81	32,84	29,80	37,61
C2 (JPY)	-	-	-	-	-	4.610,00	4.968,02	4.106,70	3.659,88	4.606,94
F2 (USD)	-	-	-	-	-	48,53	51,47	43,50	40,42	50,93
F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	46,15	49,96	42,71	39,12	49,46
GU2 (JPY)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.998,99
H2 (JPY)	-	-	-	-	-	-	4.998,32	4.042,66	3.621,22	4.561,65
H2 (USD)	-	-	19,51	19,73	21,83	25,82	32,42	27,37	25,50	32,13
H2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	45,35	36,48	32,33	40,54
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	45,68	37,58	34,40	43,51
I1 (USD)	23,69	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I2 (JPY)	1.884,00	-	-	-	4.028,88	4.033,10	5.648,19	4.707,58	4.218,08	5.317,11
I2 (SGD)	-	-	-	-	49,31	51,27	66,54	55,78	53,94	66,29
I2 (USD)	23,71	24,84	31,45	35,89	39,67	47,07	59,28	50,14	46,62	58,79
I2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	48,37	50,61	41,76	37,06	46,52
I2 HSGD (SGD)	-	-	-	-	-	49,25	63,85	54,08	49,28	61,87
I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	49,64	58,94	50,45	46,40	58,57
M2 (JPY)	-	-	-	3.908,00	3.567,99	3.789,78	5.334,70	5.485,22	-	-
X2 (USD)	22,33	23,11	29,00	32,49	35,24	41,67	51,77	42,88	39,14	49,11
X2 HEUR (EUR)	-	-	-	-	-	-	47,13	37,51	32,70	40,79
Z2 (JPY)	-	-	-	3.956,00	4.147,00	4.419,00	6.284,44	5.303,29	4.806,50	6.077,05

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Fonds		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	
Pan European Absolute Return Fund												
Höchststand	A1 (EUR)	11,69	13,17	15,01	15,69	15,77	15,91	15,76	15,59	16,27	18,16	
	A2 (EUR)	11,77	13,21	15,03	15,75	15,80	15,94	15,79	15,61	16,33	17,99	
	A2 (GBP)	10,19	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	A2 (SGD)	20,09	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	A2 HGBP (GBP)	-	-	-	10,51	10,52	10,76	10,66	10,62	11,27	12,58	
	A2 HSGD (SGD)	-	-	10,12	10,64	10,68	11,03	11,00	10,98	11,84	13,36	
	A2 HUSD (USD)	10,07	11,44	13,05	13,68	13,73	14,10	14,16	14,15	15,38	17,32	
	F2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	10,07	10,17	10,19	11,17	12,64	
	GU2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	15,02	15,95	18,02	
	H1 (EUR)	-	-	10,37	10,98	11,00	11,24	11,13	10,98	11,56	12,98	
	H1 HGBP (GBP)	-	-	-	-	10,08	10,82	10,77	10,71	11,49	12,89	
	H2 (EUR)	-	-	10,13	10,75	10,78	11,01	10,90	10,83	11,42	12,75	
	H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	10,24	10,28	11,27	12,77	
	I1 (EUR)	11,93	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	I1 HGBP (GBP)	-	-	-	10,15	10,22	10,99	-	-	-	-	
	I2 (EUR)	12,10	13,69	15,65	16,55	16,64	17,01	16,88	16,79	17,71	19,89	
	I2 (GBP)	10,40	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
	I2 HGBP (GBP)	-	-	10,02	10,69	10,75	11,12	11,07	11,05	11,84	13,36	
	I2 HUSD (USD)	10,82	-	11,65	12,29	12,40	12,90	13,03	13,09	14,36	16,32	
	Q2 (EUR)	-	-	-	15,77	15,80	16,24	16,10	16,02	16,88	19,01	
	Q2 HGBP (GBP)	-	-	-	10,48	10,55	10,95	10,91	10,88	11,67	13,14	
	Q2 HUSD (USD)	-	-	-	15,39	15,50	16,20	16,35	16,42	18,00	20,43	
	S2 (EUR)	10,82	12,09	13,63	14,29	14,34	14,61	14,45	14,25	14,85	16,50	
	S2 HSGD (SGD)	10,63	11,88	13,42	14,02	14,12	14,52	14,45	14,42	15,23	-	
	S2 HUSD (USD)	-	11,03	12,47	13,05	13,15	13,46	13,47	13,46	14,60	16,38	
	X2 (EUR)	11,56	12,92	14,66	15,25	15,29	15,32	15,15	14,90	15,47	16,95	
	X2 HUSD (USD)	-	-	10,82	11,27	11,29	11,46	11,45	11,44	12,36	13,74	
	Z2 (EUR)	115,18	132,48	155,07	10,98	11,09	11,62	11,55	10,09	11,09	12,91	
	Niedrigster Stand	A1 (EUR)	9,98	11,50	12,92	14,65	14,56	14,34	15,17	14,47	14,40	15,37
		A2 (EUR)	10,13	11,53	12,95	14,68	14,60	14,38	15,19	14,50	14,40	15,37
		A2 (GBP)	8,81	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		A2 (SGD)	17,50	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		A2 HGBP (GBP)	-	-	-	9,95	9,77	9,65	10,26	9,92	9,96	10,64
A2 HSGD (SGD)		-	-	10,02	9,95	10,00	9,89	10,54	10,30	10,49	11,26	
A2 HUSD (USD)		9,56	9,96	11,24	12,74	12,76	12,64	13,50	13,32	13,63	14,65	
F2 HUSD (USD)		-	-	-	-	-	9,90	9,64	9,59	9,86	10,65	
GU2 (EUR)		-	-	-	-	-	-	-	14,06	13,94	14,92	
H1 (EUR)		-	-	9,95	10,16	10,23	10,10	10,72	10,23	10,30	11,02	
H1 HGBP (GBP)		-	-	-	-	9,85	9,75	10,34	10,04	10,18	10,88	
H2 (EUR)		-	-	9,94	9,97	10,02	9,89	10,49	10,09	10,10	10,80	
H2 HUSD (USD)		-	-	-	-	-	-	9,87	9,67	9,95	10,74	
I1 (EUR)		10,24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
I1 HGBP (GBP)		-	-	-	9,90	9,56	9,47	-	-	-	-	
I2 (EUR)		10,35	11,88	13,42	15,35	15,51	15,32	16,24	15,67	15,76	16,81	
I2 (GBP)		9,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
I2 HGBP (GBP)		-	-	9,95	9,87	10,08	9,98	10,61	10,36	10,53	11,26	
I2 HUSD (USD)		9,67	-	10,00	11,41	11,60	11,52	12,37	12,31	12,67	13,70	
Q2 (EUR)		-	-	-	14,89	14,72	14,56	15,50	14,95	15,08	16,08	

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Fonds	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Pan European Absolute Return Fund (Fortsetzung)										
Q2 HGBP (GBP)	-	-	-	9,96	9,87	9,79	10,46	10,20	10,37	11,09
Q2 HUSD (USD)	-	-	-	9,89	14,47	14,38	15,51	15,44	15,90	17,16
S2 (EUR)	9,31	10,58	11,83	13,36	13,21	13,00	13,88	13,21	13,08	13,95
S2 HSGD (SGD)	9,54	10,39	11,62	13,10	13,18	13,03	13,86	13,50	13,72	-
S2 HUSD (USD)	-	-	10,81	12,25	12,19	12,05	12,87	12,64	12,91	13,88
X2 (EUR)	9,96	11,32	12,67	14,27	14,06	13,82	14,53	13,80	13,60	14,50
X2 HUSD (USD)	-	-	9,94	10,53	10,44	10,31	10,96	10,72	10,93	11,74
Z2 (EUR)	98,87	113,31	9,92	9,98	10,35	10,26	11,07	9,70	9,69	10,40
Pan European Property Equities Fund										
Höchststand										
A1 (GBP)	17,90	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A2 (EUR)	21,63	25,62	30,70	41,17	43,14	42,16	48,62	51,30	64,42	66,04
A2 (GBP)	19,44	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A2 (SGD)	-	-	-	-	42,69	43,34	50,21	51,63	63,67	69,98
A2 HCNH (CNH)	-	-	-	-	259,71	264,76	314,96	341,07	437,98	467,78
A2 HUSD (USD)	-	-	20,04	27,23	28,23	28,09	32,75	35,20	45,07	47,15
A3 (EUR)	19,92	22,69	26,68	35,37	36,65	35,40	40,09	40,93	50,16	50,72
G2 (EUR)	-	-	21,46	28,96	30,36	30,10	34,76	36,87	46,76	48,69
G3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	44,95
H2 (EUR)	-	-	26,30	35,35	37,00	36,53	42,05	44,49	56,26	58,47
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	32,97	35,78	46,02	48,86
H3 (EUR)	-	-	24,52	32,53	33,61	32,61	36,72	37,60	46,29	47,24
I1 (EUR)	20,89	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I2 (EUR)	22,98	27,71	33,52	45,27	47,68	47,21	54,66	57,80	73,14	76,29
I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	25,54	25,65	30,22	32,73	42,13	44,76
M2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	32,58	41,84
X2 (EUR)	20,99	24,59	29,28	39,05	40,75	39,48	45,23	47,46	59,48	60,77
Niedrigster Stand										
A1 (GBP)	13,02	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A2 (EUR)	16,08	20,10	22,80	27,91	35,52	35,49	40,14	42,98	36,02	48,39
A2 (GBP)	14,43	-	-	-	-	-	-	-	-	-
A2 (SGD)	-	-	-	-	36,26	35,78	41,85	43,81	36,89	50,46
A2 HCNH (CNH)	-	-	-	-	214,18	219,55	253,32	284,43	246,57	337,18
A2 HUSD (USD)	-	-	19,61	18,58	23,28	23,49	26,78	29,41	25,33	34,40
A3 (EUR)	14,52	18,15	20,19	23,99	30,18	29,80	33,10	34,29	27,91	37,08
G2 (EUR)	-	-	19,20	19,60	25,09	25,24	28,68	30,89	26,10	35,48
G3 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	32,67
H2 (EUR)	-	-	20,00	23,96	30,61	30,69	34,79	37,34	31,42	42,67
H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	28,76	29,74	25,99	35,50
H3 (EUR)	-	-	20,00	22,05	27,77	27,40	30,37	31,55	25,88	34,46
I1 (EUR)	15,19	-	-	-	-	-	-	-	-	-
I2 (EUR)	17,15	21,56	24,68	30,57	39,32	39,55	44,98	48,53	40,94	55,58
I2 HUSD (USD)	-	-	-	-	21,03	21,33	24,54	27,24	23,78	32,48
M2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	-	28,04	30,42
X2 (EUR)	15,57	19,39	21,86	26,57	33,51	33,33	37,55	39,85	33,08	44,61

Höchster und niedrigster Nettoinventarwert pro Anteil über zehn Jahre (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Fonds		2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Pan European Smaller Companies Fund											
Höchststand	A1 (EUR)	23,98	-	-	-	-	50,54	54,81	51,86	54,64	75,31
	A2 (EUR)	24,22	27,00	35,77	40,93	41,64	50,78	55,08	52,38	55,49	76,37
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	30,55	31,06	38,19	41,88	40,33	44,66	62,08
	GU2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	50,44	55,62	77,55
	H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	53,15	50,13	53,12	73,69
	H2 (EUR)	-	-	12,77	14,69	14,96	18,43	20,06	19,14	20,53	28,55
	H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	53,29	51,43	57,92	81,46
	I1 (EUR)	24,84	27,76	37,02	42,44	42,88	52,64	57,31	54,21	57,42	79,31
	I2 (EUR)	25,35	28,75	38,43	44,34	45,12	55,87	60,93	58,18	62,48	86,71
	M2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	51,82	49,40	53,06	74,36
	X2 (EUR)	23,58	25,98	34,35	39,05	39,69	48,00	51,88	49,16	51,60	70,66
	Z2 (EUR)	11,87	13,99	19,01	22,10	22,56	28,71	30,47	48,27	54,09	76,70
Niedrigster Stand	A1 (EUR)	16,58	-	-	-	-	49,50	48,84	39,04	30,48	45,65
	A2 (EUR)	16,75	20,12	25,87	28,23	33,15	34,58	49,06	39,43	30,95	46,36
	A2 HUSD (USD)	-	-	-	28,65	24,61	25,77	37,05	30,74	25,02	37,65
	GU2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	-	39,06	31,06	46,65
	H1 (EUR)	-	-	-	-	-	-	48,21	37,86	29,65	44,34
	H2 (EUR)	-	-	10,00	10,09	11,95	12,49	17,83	14,46	11,46	17,21
	H2 HUSD (USD)	-	-	-	-	-	-	48,50	39,53	32,48	49,03
	I1 (EUR)	17,22	20,83	26,63	29,11	34,32	35,56	50,88	40,95	32,06	47,90
	I2 (EUR)	17,57	21,26	27,57	30,41	36,14	37,77	54,10	43,95	34,88	52,40
	M2 (EUR)	-	-	-	-	-	-	46,96	37,32	29,62	44,50
	X2 (EUR)	16,28	19,46	24,88	27,03	31,49	32,77	46,31	36,91	28,77	43,01
	Z2 (EUR)	8,79	10,27	13,44	15,08	18,15	19,06	27,88	43,84	30,22	45,50

Janus Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	19.415.511.246
Bankguthaben	12	676.173.731
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	71.767.589
Forderungen aus Anteilszeichnungen		133.664.406
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		129.923.863
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	4.843.192
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	2.625.713
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	22.305.532
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	3.004.151
Swapkontrakte zum Marktwert	3	7.890.849
Sonstige Aktiva		5.406.338
Nachlass auf Managementgebühr		23.137
Summe Aktiva		20.473.139.747
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	37.912.677
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		166.025.023
Steuern und Aufwendungen		84.033.247
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		161.012.922
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	3.267.460
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	1.714.497
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	44.558.827
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	3.519.406
Swapkontrakte zum Marktwert	3	83.359.497
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		17.183.317
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		494.833
Sonstige Passiva		139.975
Summe Passiva		603.221.681
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		19.869.918.066

Konsolidierte Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2020

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	12.077.347.113
Bankguthaben	12	524.825.591
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	49.693.852
Forderungen aus Anteilszeichnungen		68.736.679
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		74.590.841
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	3.672.012
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	2.296.095
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	7.496.890
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	4.161.544
Swapkontrakte zum Marktwert	3	15.626.511
Sonstige Aktiva		6.227.972
Nachlass auf Managementgebühr		174.702
Summe Aktiva		12.834.849.802
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	32.949.256
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		181.575.219
Steuern und Aufwendungen		36.957.934
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		97.979.786
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	3.088.587
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	1.962.531
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	22.586.565
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	5.593.966
Swapkontrakte zum Marktwert	3	7.258.204
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		16.726.742
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		407.024
Sonstige Passiva		45.786
Summe Passiva		407.131.600
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		12.427.718.202

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	156.236.580
Anleihezinserträge	3	184.575.065
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	533.713
Erträge aus Derivaten	3	9.401.041
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	1.219.654
Sonstige Erträge	3, 13	1.404.876
Summe Erträge		353.370.929
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	132.102.803
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	8.387.008
Depotbankgebühren	6	1.802.675
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	34.299.648
Verwahrstellengebühren	6	1.101.476
Sonstige Aufwendungen	6	7.588.008
Aufwand aus Derivaten	3	16.384.765
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	1.694.427
Performancegebühren	6	37.554.155
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	4.859.410
Summe Aufwendungen		245.774.375
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		107.596.554
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	1.693.765.607
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	38.854.746
Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten	3	15.510.717
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(5.129.944)
Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten	3	6.457.846
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	78.527.424
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(4.120.371)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.823.866.025
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	1.953.750.053
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	960.809
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	567.382
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	(16.839.106)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	(1.865.393)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(6.329.706)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(566.511)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		1.929.677.528
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		3.861.140.107

Konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	118.907.979
Anleihezinserträge	3	113.746.292
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	1.361.439
Erträge aus Derivaten	3	4.393.603
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	970.995
Sonstige Erträge	3, 13	3.073.500
Summe Erträge		242.453.808
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	99.386.784
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	6.900.983
Depotbankgebühren	6	1.722.669
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	28.627.969
Verwahrstellengebühren	6	788.871
Sonstige Aufwendungen	6	7.429.400
Aufwand aus Derivaten	3	11.713.995
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	2.110.297
Performancegebühren	6	6.123.780
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	3.756.983
Summe Aufwendungen		168.561.731
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		73.892.077
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	326.054.260
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	30.903.803
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(19.188.049)
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	55.480.373
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(4.289.380)
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	9.609.346
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(3.376.213)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		395.194.140
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	109.317.158
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	(4.072.200)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	162.214
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	(5.541.338)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	4.639.681
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(17.348.568)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		418.257
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		87.575.204
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		556.661.421

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Janus Henderson Horizon Fund – Konsolidierter Abschluss

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		12.427.718.202
Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	2	384.494.980
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		107.596.554
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.823.866.025
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		1.929.677.528
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		10.589.982.401
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(7.387.240.119)
Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10	30.285.063
Dividendenausschüttungen	11	(36.462.568)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		19.869.918.066

Entwicklung des konsolidierten Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2019 bis 30. Juni 2020

	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres		11.689.158.938
Wechselkurseffekt auf Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	2	(110.270.687)
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		73.892.077
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		395.194.140
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		87.575.204
Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen		7.130.354.943
Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen		(6.813.687.258)
Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10	8.347.075
Dividendenausschüttungen	11	(32.846.230)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		12.427.718.202

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Investment-Fondsmanager

Andrew Mulliner und Jennifer James

Der Fonds erzielte im Geschäftsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 8,6 % (netto) bzw. 9,9 % (brutto), während der JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified Index eine Rendite von 8,7 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 1,5 % in US-Dollar bei 10,3 % lag.

Nach einem schwachen ersten Quartal notierten Unternehmensanleihen aus Schwellenländern im zweiten Quartal 2021 insgesamt stärker. Die Renditen auf US-Staatsanleihen gingen gegenüber ihren im ersten Quartal erreichten Höchstständen zurück, was ein ausgezeichnetes Durationsumfeld (die Duration misst die Empfindlichkeit gegenüber den Zinssätzen) für Unternehmensanleihen aus Schwellenländern sowie für zahlreiche andere Kreditwerte bot. Die Erholung der Weltwirtschaft, insbesondere der USA, scheint sich sehr viel schneller als erwartet einzustellen, was die Inflationserwartungen erhöht und die Pläne für eine Normalisierung der Politik beschleunigt hat. Während des Berichtsjahres verengten sich die Spreads auf Unternehmensanleihen aus Schwellenländern deutlich gegenüber ihren von der Pandemie verursachten Höchstständen.

Im Laufe des zweiten Halbjahres 2020 verengten sich die Spreads auf Unternehmensanleihen aus Schwellenländern. Eine ähnliche Entwicklung war allgemein bei fast allen Kreditwerte zu beobachten. Der Fonds profitierte erheblich davon, dass er Staatsanleihen aus Schwellenländern hielt, da sich diese Titel dank einer Lockerung der Geldpolitik erholten. Im ersten Halbjahr 2021 hingegen war die Performance eher Kreditwerten und weniger ihren staatlichen Pendanten zu verdanken. Im zweiten Quartal 2021 entwickelten sich Kreditwerte in sämtlichen Segmenten des Marktes relativ stark. Hochzins- und Investment-Grade-Anleihen aus den USA entwickelten sich jeweils ausgezeichnet und verzeichneten eine Rally, die sich bis Ende Juni fortsetzte. Während sich Hochzinsanleihen aus Schwellenländern und den USA im zweiten Quartal (mit einer Rendite von jeweils +2,6 % bzw. +2,7 %) ähnlich entwickelten, schnitten US-amerikanische Investment-Grade-Anleihen deutlich besser ab als ihre Pendanten aus den Schwellenländern und erzielten eine Rendite von +3,6 % gegenüber +1,6 %. Vor dem Hintergrund eines allgemeinen Aufwärtstrends fiel die Performance in den verschiedenen Schwellenländern unterschiedlich aus: Weite Teile Lateinamerikas erholten sich von der Schwäche im ersten Quartal 2021 und im zweiten Halbjahr 2020, da Sorgen über Wahlen und Rating-Herabstufungen (insbesondere in Bezug auf Argentinien und Kolumbien) nachließen. In Asien fiel die Performance angesichts der Aussichten auf neuerliche COVID-19-Lockdowns und Anzeichen auf eine Verlangsamung des Wirtschaftswachstums schwächer aus. Das zweite Halbjahr 2020 war zwar grundsätzlich von einer zunehmenden Lockerung der Geldpolitik geprägt. Im ersten Halbjahr 2021 bewiesen die Zentralbanken aus Schwellen- und Industrieländern jedoch, dass sie durchaus bereit sind, höhere Inflationserwartungen in Angriff zu nehmen.

Die Kapitalflüsse zu Anleihen aus Schwellenländern blieben im zweiten Quartal 2021 mit einem Plus von 19,7 Mrd. USD positiv, was nicht zuletzt einem massiven Zufluss zu EM-Hartwährungsanleihen in der letzten Juniwoche zu verdanken war (+1,7 Mrd. USD, der stärkste wöchentliche Zufluss seit Anfang Februar 2021). In der Tat konnten Schwellenmarktanleihen in jedem Monat seit April 2020 Nettozuflüsse verzeichnen. Die Zuflüsse zu Hartwährungs-Rentenfonds beliefen sich auf 12,7 Mrd. USD, während Lokalwährungsanleihen zusätzliches Kapital in Höhe von 6,9 Mrd. USD auf sich zogen. Aktien aus Schwellenländern profitierten im zweiten Quartal ebenfalls von Zuflüssen, auch wenn diese nicht ganz so robust ausfielen wie im ersten Quartal 2021 und deutlich unter dem sehr hohen Niveau des vierten Quartals 2020 blieben. Die Primärmarktaktivitäten nahmen im Laufe des zweiten Quartals 2021 zu, wobei sich insbesondere der Juni mit einem Emissionsvolumen von 159,5 Mrd. USD als starker Monat für Unternehmensanleihen aus Schwellenländern erwies. Unterdessen nahm die Nachfrage nach Anleihen, die auf der Basis von ESG-Kriterien (Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) zertifiziert sind, während des Berichtsjahres im Zuge einer verstärkten Fokussierung auf die „grüne Agenda“ kontinuierlich zu. Zum Zeitpunkt der Verfassung dieses Berichts im Juli 2021 schien das starke Wachstum anzuhalten.

Der Fonds blieb im Berichtsjahr knapp hinter seiner Benchmark zurück, obwohl er den Index im zweiten Quartal 2021 (mit einer Rendite von +2,3 % gegenüber +2,1 %) übertraf. Die Outperformance im zweiten Quartal sowohl untergewichteten Positionen in Titeln/Ländern mit erhöhten idiosynkratischen Risiken als auch dem Engagement in rohstoffbezogenen Emittenten (zuletzt aufgrund steigender Rohölpreise im Ölsegment) zu verdanken. Belastet wurde die Wertentwicklung durch untergewichtete Positionen in Argentinien, das sich stark entwickelte, sowie durch die Sektorallokationen auf den chinesischen Immobiliensektor. Die Allokation auf die Türkei, die sich im ersten Quartal 2021 unterdurchschnittlich entwickelte, verzeichnete im zweiten Quartal eine starke Erholung. Außerdem profitierte der Fonds im zweiten Quartal weiterhin von Allokationen auf staatliche Emittenten, von denen viele im zweiten Halbjahr 2020 im Zuge einer Abkehr von Investment-Grade-Titeln mit langer Duration ins Portfolio aufgenommen worden waren.

Betrachtet man die Entwicklung des Index während der letzten 20 Jahre, so dürften Unternehmensanleihen aus Schwellenländern im kommenden Quartal saisonale Stärke verzeichnen. Allerdings bleiben nach wie vor viele Fragen über die weitere Entwicklung offen. In den USA sind die Wirtschaftsdaten stark ausgefallen, und die US-Notenbank scheint endlich anerkannt zu haben, dass die geplanten Zinserhöhungen unweigerlich vorgezogen werden müssen. Außerdem zieht sie inzwischen eine Drosselung und allmähliche Einstellung ihrer Ankäufe von Vermögenswerten in Betracht. Die Schwellenländer haben bei der Einleitung ihrer Zinserhöhungszyklen eine noch größere Dringlichkeit an den Tag gelegt, was vor allem erhöhten Inflationssorgen zuzuschreiben ist. Unternehmen in Schwellenländern könnten dies als Zeichen sehen, dass sie Anleihen noch vor Umsetzung der kommenden Zinserhöhungen auf den Markt bringen sollten.

Während viele Länder inzwischen ihre Beschränkungen zur Bekämpfung der Pandemie lockern, werden die Wiedereröffnungspläne in zahlreichen anderen Regionen (Thailand, Australien, chinesische Provinz Guangdong, etc.) durch die Delta-Variante des Coronavirus immer wieder über den Haufen geworfen. Die neue Variante hat zudem deutlich gemacht, wie wichtig es ist, die Menschen schnell zu impfen, und dies hat die Ungleichheiten zwischen den Ländern deutlich herausgestellt.

Unternehmen aus Schwellenländern haben sich im Zuge der Pandemie als erstaunlich widerstandsfähig erwiesen und sollten gut aufgestellt sein, um von der Erholung sowie von einem neuerlichen Anstieg der Rohstoffpreise zu profitieren. Darüber hinaus scheint bei den Spreads hochverzinslicher Schwellenmarktanleihen Spielraum für eine weitere Verengung gegenüber ihren Pendanten aus den USA zu bestehen.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt langfristig eine Rendite aus einer Kombination von Erträgen und Kapitalwachstum an.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified um 1,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 70 % seines Vermögens in Anleihen jeglicher Qualität einschließlich von Hochzinsanleihen (ohne Investment Grade) aus Schwellenländern. Der Fonds kann bis zu 20 % seines Nettovermögens in bedingte Wandelanleihen (CoCo-Bonds), forderungs- sowie hypotheckenbesicherte Wertpapiere, notleidende Schuldtitel und/ oder chinesische Onshore-Anleihen investieren, die über Bond Connect gehandelt werden.

Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einschließlich von Total Return Swaps einsetzen, um im Einklang mit dem Ziel des Fonds Anlagegewinne zu erzielen, das Risiko zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Anleihen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann in seinem Ermessen Anlagen für den Fonds mit anderen Gewichtungen als im Index oder nicht im Index enthaltene Anlagen auswählen, der Fonds kann jedoch gelegentlich ähnliche Anlagen halten wie der Index.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21
		%	%	%	%	%
Emerging Market Corporate Bond Fund	A2 (USD) (netto)	6,58	(2,39)	7,96	4,24	8,58
JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified		6,81	(0,14)	10,21	3,74	8,67
Emerging Market Corporate Bond Fund	A2 (USD) (brutto)	8,14	(1,00)	9,38	5,53	9,91
JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (CEMBI) Broad Diversified + 1,5 %		8,41	1,35	11,85	5,31	10,30

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse A2 (USD) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	51.007.332
Bankguthaben	12	2.576.881
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	647.796
Forderungen aus Anteilszeichnungen		402.799
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		193.969
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.994
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		54.830.771
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	17.201
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		112.671
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		24.043
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	317.720
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		64.626
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		536.261

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres 54.294.510

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	2.406.033
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1.314
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	-
Summe Erträge		2.407.347
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	338.231
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	28.581
Depotbankgebühren	6	17.953
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	89.728
Verwahrstellengebühren	6	3.539
Sonstige Aufwendungen	6	19.239
Derivativer Aufwand	3	323
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	16.498
Summe Aufwendungen		514.092
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		1.893.255
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	1.063.595
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(25.667)
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	3.205
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.138.038
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		116.818
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		2.295.989
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	956.541
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(272.014)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(7)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		684.520
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		4.873.764

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	33.811.996	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	38.686.778
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	1.893.255	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(22.827.574)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	2.295.989	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 73.053
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	684.520	Dividendenausschüttungen	11 (323.507)
		Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres	54.294.510

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	A3q (USD)	A3q HEUR (EUR)	C2 HEUR (EUR)	F2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	96.451,98	39.177,90	-*	230,65	7.918,35	8.765,27
Ausgegebene Anteile	35.811,65	23.623,07	259,42	93,86	11.357,50	12.368,35
Zurückgenommene Anteile	(29.861,89)	(22.292,08)	-	-	(10.527,57)	(18.843,05)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	102.401,74	40.508,89	259,42	324,51	8.748,28	2.290,57
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	138,51	123,43	119,65	120,36	120,05	125,02
	H2 (USD)	H2 HEUR (EUR)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	X2 (USD)	X3q (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	5.589,59	22,00	9.861,15	8.328,94	44.032,13	5.151,03
Ausgegebene Anteile	59,37	-	150.669,92	-	5.184,45	486,72
Zurückgenommene Anteile	-	-	(21.448,07)	(3.128,36)	(9.303,69)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	5.648,96	22,00	139.083,00	5.200,58	39.912,89	5.637,75
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	142,67	125,68	142,72	126,96	134,55	108,64
	Z2 HGBP (GBP)	Z3q HAUD (AUD)				
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	4.910,69	68.191,73				
Ausgegebene Anteile	-	86.250,11				
Zurückgenommene Anteile	(4.143,90)	(88.410,72)				
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	766,79	66.031,12				
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	141,72	100,68				

* Die Anteilsklasse wurde in dem Jahr aufgelegt.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	
79.491.371 USD	33.811.996 USD	54.294.510 USD				
			A2 (USD)	122,37	127,56	138,51
			A2 HEUR (EUR)	113,02	114,74	123,43
			A3q (USD)	n. z.	n. z.	119,65
			A3q HEUR (EUR)	121,80	117,13	120,36
			C2 HEUR (EUR)	n. z.	111,37	120,05
			F2 (USD)	109,62	114,71	125,02
			H2 (USD)	125,11	130,90	142,67
			H2 HEUR (EUR)	113,94	116,26	125,68
			I2 (USD)	124,86	130,82	142,72
			I2 HEUR (EUR)	115,20	117,52	126,96
			X2 (USD)	120,29	124,65	134,55
			X3q (USD)	107,38	105,35	108,64
			Z2 HGBP (GBP)	125,16	129,54	141,72
			Z3q HAUD (AUD)	97,77	96,33	100,68

Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21
A2 (USD)	1,23%	1,23%	1,22%
A2 HEUR (EUR)	1,23%	1,23%	1,21%
A3q (USD)	n. z.	n. z.	1,22%*
A3q HEUR (EUR)	1,19%	1,23%	1,22%
C2 HEUR (EUR)	n. z.	1,00%	1,00%
F2 (USD)	0,82%	0,87%	0,83%
H2 (USD)	0,81%	0,86%	0,84%
H2 HEUR (EUR)	0,81%	0,86%	0,84%
I2 (USD)	0,79%	0,75%	0,75%
I2 HEUR (EUR)	0,78%	0,75%	0,75%
X2 (USD)	1,79%	1,83%	1,81%
X3q (USD)	1,79%	1,83%	1,81%
Z2 HGBP (GBP)	0,11%	0,13%	0,12%
Z3q HAUD (AUD)	0,11%	0,16%	0,11%

Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 20	20. Jan. 21
A3q (USD)	n. z.	n. z.
A3q HEUR (EUR)	1,317573	1,369115
X3q (USD)	1,186297	1,232046
Z3q HAUD (AUD)	1,094772	1,136631
Datum der Auszahlung	20. Apr. 21	20. Jul. 21
A3q (USD)	n. z.	0,238301
A3q HEUR (EUR)	1,445121	1,383425
X3q (USD)	1,302001	1,249341
Z3q HAUD (AUD)	1,195467	1,150353

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

SFAMA (Swiss Fund and Asset Management Association) und AMP (Asset Management Platform) fusionierten im Oktober 2020 zur AMAS.

* Die Anteilsklasse wurde in dem Jahr aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Zum 30. Juni 2021 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Wenn die Gesamtkostenquoten die angestrebte Outperformance im Vergleich zur Benchmark überschreiten, liegt die Rendite wahrscheinlich unter der Rendite der Benchmark, selbst wenn das Outperformance-Ziel des Fonds (vor Abzug von Gebühren) erreicht wurde.

Emerging Market Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert USD	% des Nettover- mögens
------------------------	-----------------	------------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Anleihen 93,94 %				
Angola 0,97 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,97 %				
USD	480.000	Angola (Republik) 9,50 % 12.11.2025	527.208	0,97

Argentinien 1,49 %				
Festverzinsliche Anleihen 1,49 %				
USD	500.000	Pampa Energia 7,50 % 24.01.2027	451.916	0,83
USD	200.000	Tecpetrol 4,875 % 12.12.2022	199.330	0,37
USD	200.000	YPF Sociedad Anonima 8,5 % 28.07.25	159.000	0,29
			810.246	1,49

Armenien 0,35 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,35 %				
USD	200.000	Armenien (Republik) 3,60 % 02.02.2031	189.376	0,35

Bahrain 0,62 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,62 %				
USD	300.000	Oil and Gas 7,50 % 25.10.2027	336.667	0,62

Brasilien 5,76 %				
Festverzinsliche Anleihen 5,76 %				
USD	300.000	Banco do Brasil 6,25 % Perpetual	307.761	0,57
USD	360.000	Hidrovias International Finance 4,95 % 08.02.2031	367.650	0,68
USD	200.000	JSM Global 4,75 % 20.10.2030	207.950	0,38
USD	410.000	Petrobras Global Finance 5,60 % 03.01.2031	461.393	0,85
USD	137.000	Petrobras Global Finance 6,75 % 03.06.2050	159.948	0,29
USD	400.000	Simpar Europe 5,20 % 26.01.2031	402.999	0,74
USD	360.000	StoneCo 3,95 % 16.06.2028	358.650	0,66
USD	244.000	Suzano Austria 3,75 % 15.01.2031	255.278	0,47
USD	400.000	Tupy Overseas 4,50 % 16.02.2031	398.654	0,73
USD	200.000	Vale Overseas 3,75 % 08.07.2030	212.927	0,39
			3.133.210	5,76

Chile 2,37 %				
Festverzinsliche Anleihen 2,37 %				
USD	285.000	Antofagasta 2,375 % 14.10.2030	274.870	0,51
USD	200.000	ATP Tower 4,05 % 27.04.2026	203.750	0,38
USD	390.000	Nacional del Cobre de Chile 3,75 % 15.01.2031	428.805	0,78
USD	362.000	VTR Comunicaciones 5,125 % 15.01.2028	378.833	0,70
			1.286.258	2,37

China 9,45 %				
Festverzinsliche Anleihen 9,45 %				
USD	500.000	Anton Oilfield Services 7,50 % 02.12.2022	494.215	0,92
USD	227.000	China Evergrande 8,25 % 23.03.2022	194.735	0,36
USD	355.000	China SCE 6,00 % 04.02.2026	338.635	0,62
USD	414.000	Contemporary Ruiding Development 1,875 % 17.09.2025	414.393	0,76
USD	200.000	Country Garden 5,40 % 27.05.2025	214.411	0,39
USD	215.000	Easy Tactic 11,75 % 02.08.2023	211.820	0,39
USD	200.000	Easy Tactic 5,75 % 13.01.2022	195.585	0,36
USD	200.000	JD.com 3,375 % 14.01.2030	212.904	0,39

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert USD	% des Nettover- mögens
------------------------	-----------------	------------------------

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)				
USD	200.000	Kaisa 8,50 % 30.06.2022	200.160	0,37
USD	450.000	Lenovo 3,421 % 02.11.2030	469.573	0,86
USD	400.000	LEVC Finance 1,375 % 25.03.2024	399.884	0,74
USD	200.000	Prosus 3,68 % 21.01.2030	214.069	0,39
USD	200.000	Scenery Journey 13,00 % 06.11.2022	164.082	0,30
USD	230.000	Tencent Music Entertainment 2,00 % 03.09.2030	221.979	0,41
USD	450.000	Well Hope Development 3,875 % Perpetual	459.731	0,85
USD	300.000	Yanlord Land 5,125 % 20.05.2026	306.450	0,56
USD	300.000	Yuzhou 6,35 % 13.01.2027	233.077	0,43
USD	200.000	Zhenro Properties 7,35 % 05.02.2025	192.198	0,35
			5.137.901	9,45

Kolumbien 2,80 %				
Festverzinsliche Anleihen 2,80 %				
USD	200.000	Ecopetrol 6,875 % 29.04.2030	241.960	0,45
USD	450.000	Empresas Publicas de Medellin 4,25 % 18.07.2029	447.030	0,82
USD	400.000	Millicom International Cellular 4,50 % 27.04.2031	417.868	0,77
USD	400.000	Oleoducto Central 4,00 % 14.07.2027	413.871	0,76
			1.520.729	2,80

Ägypten 0,44 %				
Festverzinsliche Anleihen 0,44 %				
USD	240.000	Ägypten (Republik) 3,875 % 16.02.2026	236.550	0,44

Ghana 1,25 %				
Festverzinsliche Anleihen 1,25 %				
USD	400.000	Ghana (Republik) 6,375 % 11.02.2027	403.642	0,74
USD	310.000	Tullow Oil 7,00 % 01.03.2025	276.288	0,51
			679.930	1,25

Hongkong 4,69 %				
Festverzinsliche Anleihen 4,69 %				
USD	600.000	Airport Authority 2,10 % Perpetual	604.397	1,12
USD	400.000	Cathay Pacific Financing 4,875 % 17.08.2026	409.000	0,75
USD	455.000	HPHT Finance 21 2,00 % 19.03.2026	462.909	0,85
USD	600.000	Melco Resorts Finance 5,75 % 21.07.2028	636.749	1,18
USD	400.000	NWD Finance 5,25 % Perpetual	430.944	0,79
			2.543.999	4,69

Indien 1,34 %				
Festverzinsliche Anleihen 1,34 %				
USD	487.000	Vedanta Resources Finance II 13,875 % 21.01.2024	532.264	0,98
USD	200.000	Vedanta Resources Finance II 8,95 % 11.03.2025	197.000	0,36
			729.264	1,34

Indonesien 2,52 %				
Festverzinsliche Anleihen 2,52 %				
USD	400.000	Indofood 3,398 % 09.06.2031	406.000	0,75
USD	200.000	Indonesia Asahan Aluminium Persero 5,45 % 15.05.2030	233.172	0,43
USD	220.000	Pertamina Persero 3,65 % 30.07.2029	236.080	0,43
USD	200.000	Perusahaan Listrik Negara 3,875 % 17.07.2029	212.536	0,39
USD	300.000	Saka Energi Indonesia 4,45 % 05.05.2024	282.548	0,52
			1.370.336	2,52

Emerging Market Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert USD	% des Nettover- mögens
------------------------	-----------------	------------------------

Israel 3,20 %

Festverzinsliche Anleihen 3,20 %

USD	200.000	Israel Electric 5,00 % 12.11.2024	223.750	0,41
USD	680.000	Teva Pharmaceutical Finance III 3,15 % 01.10.2026	648.834	1,20
USD	786.000	Teva Pharmaceutical Finance III 7,125 % 31.01.2025	867.135	1,59
			1.739.719	3,20

Jamaika 0,85 %

Festverzinsliche Anleihen 0,85 %

USD	470.045	Digicel 10,00 % 01.04.2024	459.022	0,85
-----	---------	----------------------------	---------	------

Kasachstan 1,22 %

Festverzinsliche Anleihen 1,22 %

USD	430.000	KazMunayGas National 3,50 % 14.04.2033	446.770	0,82
USD	210.000	Tengizchevroil Finance 2,625 % 15.08.2025	215.985	0,40
			662.755	1,22

Kenia 0,65 %

Festverzinsliche Anleihen 0,65 %

USD	350.000	Kenia (Republik) 6,30 % 23.01.2034	351.750	0,65
-----	---------	------------------------------------	---------	------

Kuwait 1,65 %

Festverzinsliche Anleihen 1,65 %

USD	220.000	Boubyan Sukuk 2,593 % 18.02.2025	229.350	0,42
USD	400.000	Equate Petrochemical 2,625 % 28.04.2028	405.000	0,75
USD	250.000	NBK Tier 1 Financing 2 4,50 % Perpetual	261.703	0,48
			896.053	1,65

Macao 2,79 %

Festverzinsliche Anleihen 2,79 %

USD	400.000	Champion Path 4,50 % 27.01.2026	416.741	0,77
USD	260.000	Sands China 3,80 % 08.01.2026	278.647	0,51
USD	400.000	Studio City Finance 5,00 % 15.01.2029	403.800	0,74
USD	400.000	Wynn Macau 5,625 % 26.08.2028	418.252	0,77
			1.517.440	2,79

Malaysia 0,78 %

Festverzinsliche Anleihen 0,78 %

USD	400.000	GOHL Capital 4,25 % 24.01.2027	421.510	0,78
-----	---------	--------------------------------	---------	------

Mexiko 4,71 %

Festverzinsliche Anleihen 4,71 %

USD	400.000	Alpek 3,25 % 25.02.2031	404.802	0,75
USD	370.000	Cemex 5,20 % 17.09.2030	406.476	0,75
USD	200.000	Kimberly-Clark de Mexico 2,431 % 01.07.2031	198.438	0,37
USD	300.000	Minera Mexico 4,50 % 26.01.2050	336.302	0,62
USD	200.000	Nemak 3,625 % 28.06.2031	201.100	0,37
USD	200.000	Orbia Advance 4,00 % 04.10.2027	219.261	0,40
USD	330.000	Petroleos Mexicanos 6,50 % 13.03.2027	348.539	0,64
USD	500.000	Petroleos Mexicanos 6,75 % 21.09.2047	441.474	0,81
			2.556.392	4,71

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert USD	% des Nettover- mögens
------------------------	-----------------	------------------------

Marokko 0,91 %

Festverzinsliche Anleihen 0,91 %

USD	460.000	Vivo Energy Investments 5,125 % 24.09.2027	493.245	0,91
-----	---------	--	---------	------

Niederlande 0,73 %

Festverzinsliche Anleihen 0,73 %

USD	395.000	VEON 3,375 % 25.11.2027	397.133	0,73
-----	---------	-------------------------	---------	------

Nigeria 1,57 %

Festverzinsliche Anleihen 1,57 %

USD	200.000	IHS Netherlands 8,00 % 18.09.2027	218.250	0,40
USD	200.000	Nigeria (Republik) 6,50 % 28.11.2027	212.804	0,39
USD	400.000	Seplat Petroleum Development 7,75 % 01.04.2026	420.000	0,78
			851.054	1,57

Oman 2,14 %

Festverzinsliche Anleihen 2,14 %

USD	400.000	Oman (Sultanat) 4,125 % 17.01.2023	411.432	0,76
USD	350.000	Oman (Sultanat) 5,625 % 17.01.2028	367.938	0,68
USD	360.000	Oryx Funding 5,80 % 03.02.2031	381.150	0,70
			1.160.520	2,14

Pakistan 0,53 %

Festverzinsliche Anleihen 0,53 %

USD	280.000	Third Pakistan International Sukuk 5,625 % 05.12.2022	288.225	0,53
-----	---------	---	---------	------

Peru 1,89 %

Festverzinsliche Anleihen 1,89 %

USD	370.000	Banco de Credito del Peru 3,125 % 01.07.2030	369.538	0,68
USD	224.059	Fenix Power Peru 4,317 % 20.09.2027	228.476	0,42
USD	400.000	Nexa Resources 5,375 % 04.05.2027	429.465	0,79
			1.027.479	1,89

Philippinen 2,38 %

Festverzinsliche Anleihen 2,38 %

USD	300.000	Jollibee Worldwide 3,90 % Perpetual	299.340	0,55
USD	385.000	SMC Global Power 7,00 % Perpetual	407.588	0,74
USD	300.000	Union Bank of the Philippines 2,125 % 22.10.2025	306.797	0,57
USD	267.000	VLL International 7,375 % 18.06.2022	280.350	0,52
			1.294.075	2,38

Katar 3,36 %

Festverzinsliche Anleihen 3,36 %

USD	250.000	ABQ Finance 1,875 % 08.09.2025	250.156	0,46
USD	385.000	Commercial Bank PSQC 4,50 % Perpetual	388.850	0,72
USD	400.000	MAR Sukuk 2,21 % 02.09.2025	410.883	0,76
USD	330.000	Ooredoo International Finance 3,25 % 21.02.2023	344.025	0,63
USD	400.000	QIB Sukuk 3,982 % 26.03.2024	430.621	0,79
			1.824.535	3,36

Emerging Market Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert USD	% des Nettover- mögens
Russische Föderation 2,97 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,97 %		
USD 400.000	Alrosa 3,10 % 25.06.2027	411.500 0,76
USD 435.000	Lukoil Securities 3,875 % 06.05.2030	460.556 0,85
USD 310.000	Petropavlovsk 2016 8,125 % 14.11.2022	325.500 0,60
USD 380.000	VTB Bank (VTB Eurasia) 9,50 % Perpetual	414.077 0,76
		1.611.633 2,97
Saudi-Arabien 2,59 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,59 %		
USD 200.000	ARAMCO 2,694 % 17.06.2031	202.719 0,37
USD 400.000	SABIC Capital I 2,15 % 14.09.2030	388.501 0,71
USD 320.000	Saudi Arabian Oil 2,25 % 24.11.2030	314.566 0,58
USD 265.000	Saudi Electricity Global Sukuk 5 1,74 % 17.09.2025	268.809 0,50
USD 230.000	Saudi Electricity Global Sukuk 5 2,413 % 17.09.2030	233.190 0,43
		1.407.785 2,59
Senegal 0,78 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,78 %		
USD 400.000	Senegal (Republik) 6,25 % 23.05.2033	423.392 0,78
Singapur 3,28 %		
Festverzinsliche Anleihen 3,28 %		
USD 600.000	DBS 3,30 % Perpetual	621.750 1,15
USD 200.000	SingTel Treasury 2,375 % 03.10.2026	210.920 0,39
USD 250.000	Temasek Financial I 1,00 % 06.10.2030	235.045 0,43
USD 679.000	United Overseas Bank 3,875 % Perpetual	712.102 1,31
		1.779.817 3,28
Südafrika 3,37 %		
Festverzinsliche Anleihen 3,37 %		
USD 400.000	Absa Group 6,375 % Perpetual	411.000 0,76
USD 200.000	AngloGold Ashanti 3,75 % 01.10.2030	207.500 0,38
USD 220.000	Eskom 7,125 % 11.02.2025	232.878 0,43
USD 380.000	MTN Mauritius 4,755 % 11.11.2024	407.136 0,75
USD 550.000	Sasol Financing USA 4,375 % 18.09.2026	569.250 1,05
		1.827.764 3,37
Südkorea 2,25 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,25 %		
USD 400.000	GS Caltex 1,625 % 27.07.2025	402.110 0,74
USD 300.000	Hana Bank 1,25 % 16.12.2026	297.397 0,55
USD 200.000	Korea Development Bank 1,75 % 18.02.2025	205.252 0,38
USD 294.000	Korea Gas 2,875 % 16.07.2029	315.907 0,58
		1.220.666 2,25
Schweiz 0,85 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,85 %		
USD 450.000	Oriflame Investment 5,125 % 04.05.2026	462.848 0,85
Taiwan 1,39 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,39 %		
USD 200.000	Foxconn (Far East) 1,625 % 28.10.2025	200.826 0,37
USD 565.000	TSMC Global 0,75 % 28.09.2025	554.505 1,02
		755.331 1,39

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert USD	% des Nettover- mögens
Tansania 0,61 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,61 %		
USD 310.000	HTA 7,00 % 18.12.2025	331.399 0,61
Thailand 2,38 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,38 %		
USD 275.000	Bangkok Bank 3,733 % 25.09.2034	285.962 0,53
USD 580.000	Krung Thai Bank 4,40 % Perpetual	589.831 1,09
USD 400.000	PTTEP Treasury Center 2,587 % 10.06.2027	414.891 0,76
		1.290.684 2,38
Türkei 4,26 %		
Festverzinsliche Anleihen 3,52 %		
USD 350.000	Akbank 6,8 % 22.06.2031	349.562 0,65
USD 200.000	Arcelik 5,00 % 03.04.2023	207.805 0,38
USD 250.000	Türkei (Regierung) 5,125 % 22.06.2026	250.375 0,47
USD 209.000	Türkiye Sise ve Cam Fabrikalari 6,95 % 14.03.2026	233.269 0,43
USD 240.000	Türkiye Vakıflar Bankasi 6,50 % 08.01.2026	246.300 0,45
USD 200.000	Ulker Biskuvi Sanayi 6,95 % 30.10.2025	217.408 0,40
USD 200.000	Yapi ve Kredi Bankasi 7,875 % 22.01.2031	207.000 0,38
USD 200.000	Ziraat Bankasi 5,375 % 02.03.2026	196.750 0,36
		1.908.469 3,52
Variabel verzinsliche Anleihen 0,74 %		
USD 400.000	Türkiye Garanti Bankasi 6,125 % 24.05.2027	402.342 0,74
Ukraine 0,80 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,80 %		
USD 200.000	Metinvest 7,65 % 01.10.2027	222.524 0,41
USD 200.000	VF Ukraine 6,20 % 11.02.2025	209.750 0,39
		432.274 0,80
Vereinigte Arabische Emirate 3,40 %		
Festverzinsliche Anleihen 3,40 %		
USD 300.000	Abu Dhabi National Energy 2,00 % 29.04.2028	302.625 0,56
USD 260.000	DIB Sukuk 2,95 % 16.01.2026	271.532 0,50
USD 235.000	Dubai DOF Sukuk 2,763 % 09.09.2030	239.259 0,44
USD 400.000	Emirates NBD Bank 6,125 % Perpetual	433.001 0,80
USD 380.000	ICD Funding 3,223 % 28.04.2026	387.600 0,71
USD 200.000	MDGH - GMTN 2,50 % 21.05.2026	210.500 0,39
		1.844.517 3,40
Usbekistan 0,63 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,63 %		
USD 340.000	Usbekistan (Republik) 3,70 % 25.11.2030	339.830 0,63
Sambia 0,97 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,97 %		
USD 500.000	First Quantum Minerals 6,875 % 01.03.2026	526.000 0,97
Wertpapieranlagen		51.007.332 93,94

Emerging Market Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Derivate (0,58 %)*		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,58 %)		
Kauf 6.779.921 AUD: Verkauf 5.228.004 USD Juli 2021	(141.132)	(0,25)
Kauf 1.019 EUR: Verkauf 1.218 USD Juli 2021	(8)	-
Kauf 1.036.548 EUR: Verkauf 1.257.307 USD Juli 2021	(26.407)	(0,05)
Kauf 1.276 EUR: Verkauf 1.548 USD Juli 2021	(33)	-
Kauf 1.395 EUR: Verkauf 1.665 USD Juli 2021	(9)	-
Kauf 2.091 EUR: Verkauf 2.487 USD Juli 2021	(4)	-
Kauf 2.775 EUR: Verkauf 3.365 USD Juli 2021	(71)	-
Kauf 39.651 EUR: Verkauf 48.096 USD Juli 2021	(1.010)	-
Kauf 4.508 EUR: Verkauf 5.468 USD Juli 2021	(114)	-
Kauf 5.064.345 EUR: Verkauf 6.142.924 USD Juli 2021	(129.021)	(0,24)
Kauf 5.780 EUR: Verkauf 6.863 USD Juli 2021	1	-
Kauf 662.533 EUR: Verkauf 803.635 USD Juli 2021	(16.879)	(0,03)
Kauf 108.925 GBP: Verkauf 153.757 USD Juli 2021	(3.032)	(0,01)
Kauf 10 USD: Verkauf 9 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 148 USD: Verkauf 122 EUR Juli 2021	3	-
Kauf 16.989 USD: Verkauf 14.184 EUR Juli 2021	145	-
Kauf 1.766 USD: Verkauf 1.480 EUR Juli 2021	8	-
Kauf 18.835 USD: Verkauf 15.528 EUR Juli 2021	396	-
Kauf 2.466 USD: Verkauf 2.033 EUR Juli 2021	52	-
Kauf 311 USD: Verkauf 220 GBP Juli 2021	6	-
Kauf 35.743 USD: Verkauf 29.943 EUR Juli 2021	186	-
Kauf 3.910 USD: Verkauf 3.223 EUR Juli 2021	82	-
Kauf 41.321 USD: Verkauf 53.587 AUD Juli 2021	1.115	-
	(315.726)	(0,58)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	50.691.606	93,36
Sonstiges Nettovermögen	3.602.904	6,64
Summe Nettovermögen	54.294.510	100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.
Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Angola		
Angola (Republik) 9,50 % 12.11.2025	694.648	626.250
China		
Contemporary Ruiding Development 1,875 % 17.09.2025	819.684	-
Prosus 4,027 % 03.08.2050	804.800	846.550
Well Hope Development 3,875 % Perpetual	655.388	-
Kolumbien		
Kolumbien (Republik) 3,00 % 30.01.2030	-	621.800
Ägypten		
Ägypten (Republik) 5,75 % 29.05.2024	944.760	1.166.651
Indien		
Vedanta Resources Finance II 13,875 % 21.01.2024	702.736	-
Macao		
Studio City Finance 5,00 % 15.01.2029	800.000	-
Nigeria		
Nigeria (Republik) 6,50 % 28.11.2027	838.150	642.030
Oman		
Oman (Sultanat) 6,00 % 01.08.2029	-	613.500
Saudi-Arabien		
SABIC Capital II 4,50 % 10.10.2028	-	695.273
Saudi Arabian Oil 3,50 % 16.04.2029	-	688.622
Südafrika		
Eskom 7,125 % 11.02.2025	832.002	634.176
Sasol Financing USA 4,375 % 18.09.2026	751.961	-
Türkei		
Türkei (Regierung) 5,95 % 15.01.2031	-	592.880

Euro Corporate Bond Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Investment-Fondsmanager

Tim Winstone und Tom Ross

Der Fonds erzielte im Geschäftsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro eine Rendite von 4,2 % (netto) bzw. 5,4 % (brutto), während der iBoxx Euro Corporates Index eine Rendite von 3,5 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 1,5 % in Euro bei 5,1 % lag.

Auf Euro lautende Investment-Grade-Unternehmensanleihen erzielten während des Berichtsjahres eine positive Gesamrendite. Die Überschussrenditen (gegenüber gleichwertigen staatlichen Papieren) fielen ebenfalls positiv aus, wobei sich die Spreads von auf Euro lautenden Investment-Grade-Kreditwerten (d. h. die zusätzliche Rendite gegenüber gleichwertigen Staatsanleihen) zum Ende des Berichtszeitraums um 65 Basispunkte verengt hatten*.

Zu Beginn des Berichtsjahres verbesserte sich die Risikostimmung aufgrund einer Lockerung der COVID-19-Beschränkungen, der Wiedereröffnung der Wirtschaft und der Einigung auf einen EU-Wiederaufbaufonds in Höhe von 750 Mrd. EUR. Die positive Stimmung setzte sich bis Ende 2020 fort, was neben dem Ergebnis der US-Präsidentenwahlen und dem Handelsabkommen zwischen dem Vereinigten Königreich und der EU vor allem auch der Entwicklung von COVID-19-Impfstoffen und der Einleitung von Impfkampagnen zu verdanken war. Darüber hinaus kündigte die Europäische Zentralbank (EZB) eine Ausweitung ihres krisenbedingten Anleihekaufprogramms an.

Im ersten Quartal 2021 taten sich Rentenwerte jedoch schwer, da sich unter Anlegern eine reflationäre Sichtweise breitmachte. Hierdurch kamen Erwartungen einer starken Erholung des Wirtschaftswachstums auf, ebenso wie Sorgen, dass sich die Inflation beschleunigen dürfte. In der Folge stiegen die Renditen auf Staatsanleihen stark an. Im zweiten Quartal stabilisierten sich die Märkte, obwohl die US-Notenbank durchblicken ließ, dass sie wahrscheinlich früher als bis dahin erwartet beginnen würde, ihre Leitzinsen anzuheben. Anleger sahen darüber hinweg, da die führenden Zentralbanken die Inflationsorgen herabspielten. Im Juni einigten sich die politischen Entscheidungsträger der EZB darauf, die Anleihekäufe auf erhöhtem Niveau fortzusetzen.

Auf Sektorebene wurde die Performance in erster Linie durch übergewichtete Allokationen auf Banken und Immobilienfirmen erzielt, die auf Basis der Bottom-up-Titelauswahl ausgewählt worden waren. Das Engagement im Banksektor konzentrierte sich auf nachrangige Schuldtitel, und in diesem Bereich erzielten die gegenüber der Benchmark übergewichteten Positionen in HSBC und Rabobank eine herausragende Wertentwicklung. Die übergewichtete Position des Fonds konzentrierte sich auf Anleihen, die unserer Einschätzung nach zu einem Aufschlag gegenüber den vorherrschenden Marktkursen zurückgenommen werden dürften. Hierzu zählte beispielweise ein älterer nachrangiger Schuldtitel von Société Générale, der Ende Mai zum Nennwert zurückgenommen wurde, was sich dank des Kursanstiegs positiv auf die Performance des Fonds auswirkte.

Immobilienwerte erzielten Ende 2020 ein Comeback, nachdem sie zuvor nicht mit der Kreditrally in anderen Sektoren mithalten konnten. Im neuen Jahr entwickelten sie sich weiterhin stark. Insbesondere übergewichtete Allokationen auf Arountown und CPI Property lieferten Mehrwert. Der Sektor erwies sich auf Relative-Value-Basis als attraktiv, und die Allokation des Fonds wurde oberhalb der Gewichtung in der Benchmark gehalten. Der Großteil des Fondsengagements konzentrierte sich auf den Teilssektor der Wohnimmobilien, und zwar insbesondere auf deutsche und skandinavische Emittenten.

In den übrigen Sektoren wirkten sich Positionen in Volkswagen Finance (Konsumgüter) und EnQuest (Öl und Gas) positiv auf die Rendite aus. Darüber hinaus profitierte die Performance von Positionen in nicht in der Benchmark enthaltenen Hochzinsemissionen. Diese Allokation wurde im November auf rund 12 % bis 13 % erhöht, um unseren positiveren Ausblick zum Ausdruck zu bringen, der auf die Impfstoffmeldungen sowie Erwartungen zurückzuführen war, dass sich Hochzinswerte im Hinblick auf die Überschussrenditen stärker entwickeln würden als Investment-Grade-Titel. In der Folge verringerten wir dieses Engagement auf rund 8 %, was auch dem historischen Durchschnittsniveau des Fonds entspricht.

Die Auflösung der Position im US-Wohnbauspezialisten Mohawk Capital Finance (aufgrund von Sorgen über die Umwelt-, Sozial- und Governance-Leistung des Unternehmens) bremste die Wertentwicklung geringfügig. Die untergewichtete Position im Sicherheitsunternehmen G4S, die im Rahmen eines Bieterverfahrens erworben wurde, belastete die Rendite ebenfalls geringfügig. Die unter der Benchmarkgewichtung liegende Allokation auf das Brauereiu Unternehmen Anheuser-Busch Inbev (ein großer Emittent innerhalb der Benchmark) erwies sich in der ersten Hälfte des Berichtsjahres als wenig hilfreich, da sich die Anleihen vor dem Hintergrund einer allgemeinen Verengung der Spreads gut entwickelten.

Ende Juni hatte der Fonds seine untergewichtete Position in Anleihen aus dem Automobilssektor auf eine neutrale Position erhöht. Bei unseren Positionen in US-Banken hatten wir uns auf eine übergewichtete Position verlagert, die eine stärkere Präferenz für qualitativ höherwertige Emittenten zum Ausdruck bringt. Darüber hinaus nahmen wir weitere Chancen bei „Rising Start“-Titeln ins Portfolio auf.

Der Fonds hat Risiken gegenüber der Benchmark weiterhin leicht übergewichtet, was unsere anhaltende Erwartung widerspiegelt, dass auf Euro lautende Investment-Grade-Unternehmensanleihen auf kurze Sicht geringfügige positive Überschussrenditen liefern sollten. Die übergewichtete Position des Fonds in Kredit-Beta wird durch ein Engagement in Hochzinstiteln zum Ausdruck gebracht, insbesondere im Segment mit BB-Rating. Hierbei liegt der Schwerpunkt auf nachrangigen Schuldtiteln sowie auf Unternehmen, die möglicherweise auf Investment-Grade-Status hochgestuft werden könnten. Die Spreads von Investment-Grade-Unternehmensanleihen werden inzwischen auf dem engsten Stand seit der Krise gehandelt, und ein Großteil des positiven Ausblicks ist inzwischen eingepreist. Daher gehen wir davon aus, dass die künftige Spread-Verengung im Vergleich zu Hochzinstiteln moderat ausfallen wird.

Die Sorgen über steigende COVID-19-Infektionszahlen haben zuletzt zugenommen und die Aussichten der Anleger hinsichtlich des Wirtschaftswachstums in diesem Jahr eingetrübt. Wir sind uns durchaus des Risikos bewusst, dass ein weiterer Anstieg der Fallzahlen oder das Auftreten neuer Varianten zu Verzögerungen bei der Wiedereröffnung der Wirtschaft führen könnte. Nichtsdestotrotz sind wir davon überzeugt, dass ein positives fundamentales Umfeld und unterstützende technische Marktfaktoren die Marktliquidität begünstigen und die Ausfallraten im Jahr 2021 senken sollten. Trotz unseres Ausblicks hat uns das vergangene Jahr daran erinnert, dass wir genau auf mögliche Risiken achten müssen. Ein potenzieller Anstieg der Realzinsen und der Zinsvolatilität bleiben wichtige Faktoren, die es zu berücksichtigen gilt. Insgesamt geht unser Ausblick zwar davon aus, dass sich die höhere Inflation als vorübergehend erweisen wird und dass die Zentralbanken an ihrer gemäßigten Ausrichtung festhalten werden, wir werden die Kommentare der weltweiten Zentralbanken jedoch genau im Auge behalten. Die künftige Ausrichtung der Aktivitäten des Fonds dürfte sich weiterentwickeln, und zwar in Abhängigkeit vom Trend der COVID-19-Fälle, dem Tempo der Impfkampagnen, ihrem Erfolg bei der Ermöglichung einer Wiedereröffnung der Wirtschaft und der geldpolitischen Unterstützung.

* Quelle: iBoxx Euro Corporates Index

Euro Corporate Bond Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt langfristig eine Rendite aus einer Kombination von Erträgen und Kapitalwachstum an.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem iBoxx Euro Corporates Index um 1,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in auf Euro lautende Investment-Grade-Unternehmensanleihen und andere Arten von Investment-Grade-Anleihen. Der Fonds kann bis zu 20 % seines Nettovermögens in bedingte Wandelanleihen (CoCo-Bonds) und/oder forderungs- sowie hypothekenbesicherte Wertpapiere investieren.

Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einschließlich von Total Return Swaps einsetzen, um im Einklang mit dem Ziel des Fonds Anlagegewinne zu erzielen, das Risiko zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den iBoxx Euro Corporates Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Anleihen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann in seinem Ermessen Anlagen für den Fonds mit anderen Gewichtungen als im Index oder nicht im Index enthaltene Anlagen auswählen, der Fonds kann jedoch gelegentlich ähnliche Anlagen halten wie der Index.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21
		%	%	%	%	%
Euro Corporate Bond Fund	A2 (EUR) (netto)	2,27	0,93	4,61	(0,14)	4,19
iBoxx Euro Corporates Index		1,21	1,08	4,84	(0,47)	3,50
Euro Corporate Bond Fund	A2 (EUR) (brutto)	3,47	2,09	5,82	1,03	5,41
iBoxx Euro Corporates Index + 1,5 %		2,73	2,59	6,40	1,04	5,05

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse A2 (EUR) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Euro Corporate Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	EUR
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	2.170.670.918
Bankguthaben	12	56.904.945
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	10.663.657
Forderungen aus Anteilszeichnungen		7.447.242
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		42.185.697
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	948.628
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.383.118
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	627.144
Swapkontrakte zum Marktwert	3	1.099.329
Sonstige Aktiva		20
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		2.291.930.698
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		39.240.195
Steuern und Aufwendungen		3.299.544
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		7.348.871
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	431.854
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	2.315.849
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	375.079
Swapkontrakte zum Marktwert	3	14.239.344
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		5.585.176
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		72.835.912

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres 2.219.094.786

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	35.307.447
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	117
Erträge aus Derivaten	3	4.574
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	167.057
Summe Erträge		35.479.195
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	9.902.234
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	492.793
Depotbankgebühren	6	183.573
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	805.629
Verwahrstellengebühren	6	132.344
Sonstige Aufwendungen	6	1.079.055
Derivativer Aufwand	3	3.489.319
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	326.535
Summe Aufwendungen		16.411.482
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		19.067.713
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	64.736.096
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(1.214.438)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(2.745.931)
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(2.361.040)
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.029.182
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(48.761)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		59.395.108
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	6.872.176
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	(183.069)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	498.580
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	(143.320)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(1.277.510)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		42.428
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		5.809.285
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		84.272.106

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euro Corporate Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	1.750.839.374	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	1.388.954.593
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	19.067.713	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(1.002.054.919)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	59.395.108	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 2.690.979
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	5.809.285	Dividendenausschüttungen	11 (5.607.347)
		Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres	2.219.094.786

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	A2 (EUR)	A2 HCHF (CHF)	A2 HSEK (SEK)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	A3 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1.000.502,85	69.750,24	15.270,14	54.544,64	231.803,66	33.741,17
Ausgegebene Anteile	355.879,09	5.764,51	2.089,03	48.237,95	37.743,59	2.299,52
Zurückgenommene Anteile	(337.154,40)	(7.235,80)	(12.796,67)	(19.237,37)	(50.760,37)	(5.500,66)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	1.019.227,54	68.278,95	4.562,50	83.545,22	218.786,88	30.540,03
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	168,55	133,65	1.469,59	138,94	133,40	129,47

	C2 (EUR)	F2 (USD)	F2 HUSD (USD)	G2 (EUR)	G2 HCHF (CHF)	H2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	17.824,45	25,00	25,00	6.724.757,68	25,00	468.868,39
Ausgegebene Anteile	28.837,79	-	1.703,66	7.513.159,36	-	221.799,49
Zurückgenommene Anteile	(12.723,45)	-	(1.703,66)	(3.838.687,35)	-	(89.632,12)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	33.938,79	25,00	25,00	10.399.229,69	25,00	601.035,76
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	123,61	129,15	123,43	124,04	111,22	128,88

	H2 HCHF (CHF)	H2 HSEK (SEK)	H2 HUSD (USD)	H3 (EUR)	H3 HGBP (GBP)	I1 HJPY (JPY)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	5.335,80	6.688,91	25,00	65.576,92	12.435,68	-*
Ausgegebene Anteile	-	155,82	991,00	37.910,00	5.301,83	938.098,21
Zurückgenommene Anteile	-	(5.216,82)	(1,00)	(18.467,73)	(4.164,04)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	5.335,80	1.627,91	1.015,00	85.019,19	13.573,47	938.098,21
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	114,34	1.175,59	130,29	106,70	111,54	10.633,41

	I2 (EUR)	I2 HCHF (CHF)	I2 HUSD (USD)	I3 (EUR)	I3 (USD)	X2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1.897.570,71	33.031,03	83.189,99	2.478.178,86	397,92	36.767,10
Ausgegebene Anteile	1.349.266,46	5.881,00	28.137,41	354.823,50	6,96	7.757,81
Zurückgenommene Anteile	(1.967.298,05)	(12.748,82)	(103.477,40)	(681.095,39)	-	(7.118,47)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	1.279.539,12	26.163,21	7.850,00	2.151.906,97	404,88	37.406,44
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	176,73	124,34	130,90	138,58	98,32	146,56

	X3q (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	13.926,90
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile	4.358,80
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile	(587,87)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	17.697,83
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	106,44

* Die Anteilsklasse wurde in dem Jahr aufgelegt.

Euro Corporate Bond Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21
1.408.043.101 EUR	1.750.839.374 EUR	2.219.094.786 EUR	A2 (EUR)	162,00	161,77
1.602.704.601 USD	1.962.517.086 USD	2.637.684.216 USD	A2 HCHF (CHF)	129,41	128,65
			A2 HSEK (SEK)	1.403,63	1.405,98
			A2 HUSD (USD)	129,15	132,24
			A3 (EUR)	132,66	130,11
			A3 HGBP (GBP)	126,83	125,52
			C2 (EUR)	n. z.	118,42
			F2 (USD)	117,90	116,42
			F2 HUSD (USD)	113,86	117,09
			G2 (EUR)	117,38	118,12
			G2 HCHF (CHF)	106,02	106,21
			H2 (EUR)	122,96	123,24
			H2 HCHF (CHF)	109,88	109,65
			H2 HSEK (SEK)	1.114,52	1.120,79
			H2 HUSD (USD)	120,10	123,54
			H3 (EUR)	105,31	103,68
			H3 HGBP (GBP)	108,48	107,75
			I1 HJPY (JPY)	n. z.	n. z.
			I2 (EUR)	168,43	168,89
			I2 HCHF (CHF)	119,38	119,18
			I2 HUSD (USD)	120,59	124,02
			I3 (EUR)	136,63	134,58
			I3 (USD)	92,83	90,04
			X2 (EUR)	141,86	141,16
			X3q (EUR)	106,59	104,18
					106,44

Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21
A2 (EUR)	1,18%	1,17%	1,18%
A2 HCHF (CHF)	1,18%	1,17%	1,18%
A2 HSEK (SEK)	1,18%	1,17%	1,18%
A2 HUSD (USD)	1,46%	1,17%	1,18%
A3 (EUR)	1,18%	1,17%	1,18%
A3 HGBP (GBP)	1,27%	1,17%	1,18%
C2 (EUR)	n. z.	1,00%	1,00%
F2 (USD)	0,78%	0,76%	0,81%
F2 HUSD (USD)	1,09%	0,75%	0,81%
G2 (EUR)	0,41%	0,40%	0,40%
G2 HCHF (CHF)	0,40%	0,40%	0,40%
H2 (EUR)	0,81%	0,80%	0,81%
H2 HCHF (CHF)	0,81%	0,80%	0,81%
H2 HSEK (SEK)	0,81%	0,80%	0,81%
H2 HUSD (USD)	1,14%	0,80%	0,81%
H3 (EUR)	0,82%	0,80%	0,81%
H3 HGBP (GBP)	0,94%	0,80%	0,82%
I1 HJPY (JPY)	n. z.	n. z.	0,75%*
I2 (EUR)	0,75%	0,75%	0,75%
I2 HCHF (CHF)	0,75%	0,75%	0,75%
I2 HUSD (USD)	0,86%	0,75%	0,75%
I3 (EUR)	0,75%	0,75%	0,75%
I3 (USD)	0,75%	0,75%	0,75%
X2 (EUR)	1,53%	1,52%	1,53%
X3q (EUR)	1,53%	1,52%	1,53%

Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 20	20. Jan. 21
X3q (EUR)	0,458741	0,489212
Datum der Auszahlung	20. Apr. 21	20. Jul. 21
A3 (EUR)*	-	2,164638
A3 HGBP (GBP)*	-	2,126898
H3 (EUR)*	-	1,727879
H3 HGBP (GBP)*	-	1,827377
I1 HJPY (JPY)*	-	3,534500
I3 (EUR)*	-	2,243557
I3 (USD)*	-	1,593455
X3q (EUR)	0,417329	0,354686

* Die Anteilklasse zahlt eine jährliche Ausschüttung.

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

SFAMA (Swiss Fund and Asset Management Association) und AMP (Asset Management Platform) fusionierten im Oktober 2020 zur AMAS.

* Die Anteilklasse wurde in dem Jahr aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Wenn die Gesamtkostenquoten die angestrebte Outperformance im Vergleich zur Benchmark überschreiten, liegt die Rendite wahrscheinlich unter der Rendite der Benchmark, selbst wenn das Outperformance-Ziel des Fonds (vor Abzug von Gebühren) erreicht wurde.

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Anleihen 97,82 %

Australien 2,25 %

Festverzinsliche Anleihen 1,76 %

EUR	13.660.000	Glencore Capital Finance 1,125 % 10.03.2028	13.896.757	0,63
EUR	25.110.000	Worley US Finance 0,875 % 09.06.2026	25.104.162	1,13
			39.000.919	1,76

Zinsvariable Anleihe 0,49 %

USD	8.360.000	Australia & New Zealand Banking FRN Perpetual	6.647.779	0,30
USD	5.340.000	Westpac Banking FRN Perpetual	4.236.529	0,19
			10.884.308	0,49

Österreich 1,40 %

Festverzinsliche Anleihen 1,40 %

EUR	12.100.000	JAB 2,50 % 25.06.2029	13.647.224	0,61
EUR	17.300.000	Volksbank Wien 0,875 % 23.03.2026	17.469.324	0,79
			31.116.548	1,40

Belgien 2,76 %

Festverzinsliche Anleihen 2,76 %

EUR	9.500.000	Anheuser-Busch InBev 1,50 % 18.04.2030	10.328.206	0,47
EUR	8.300.000	Argenta Spaarbank 1,00 % 06.02.2024	8.533.755	0,38
EUR	13.900.000	Argenta Spaarbank 1,00 % 13.10.2026	14.227.113	0,64
EUR	8.500.000	Elia Transmission Belgium 0,875 % 28.04.2030	8.770.845	0,40
EUR	4.500.000	Elia Transmission Belgium 1,375 % 14.01.2026	4.769.635	0,21
EUR	14.900.000	VGP 1,50 % 08.04.2029	14.718.347	0,66
			61.347.901	2,76

China 0,11 %

Festverzinsliche Anleihen 0,11 %

USD	2.800.000	Sunac China 7,35 % 19.07.2021	2.360.210	0,11
-----	-----------	-------------------------------	-----------	------

Tschechische Republik 1,01 %

Festverzinsliche Anleihen 1,01 %

EUR	5.460.000	CPI Property A 4,875 % Perpetual	5.798.752	0,26
EUR	4.490.000	CPI Property B 4,875 % Perpetual	4.755.606	0,21
EUR	5.290.000	CPI Property 1,50 % 27.01.2031	5.152.963	0,23
EUR	6.500.000	CPI Property 1,625 % 23.04.2027	6.686.403	0,31
			22.393.724	1,01

Dänemark 1,26 %

Festverzinsliche Anleihen 1,26 %

EUR	10.960.000	Danfoss Finance I 0,125 % 28.04.2026	10.942.409	0,49
EUR	4.520.000	Danfoss Finance I 0,375 % 28.10.2028	4.481.713	0,20
EUR	12.570.000	Novo Nordisk Finance 0,125 % 04.06.2028	12.597.386	0,57
			28.021.508	1,26

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Estland 0,47 %

Festverzinsliche Anleihen 0,47 %

EUR	10.350.000	Luminor Bank 0,792 % 03.12.2024	10.479.375	0,47
-----	------------	---------------------------------	------------	------

Finnland 2,02 %

Festverzinsliche Anleihen 2,02 %

EUR	11.530.000	Citycon 3,625 % Perpetual	11.421.768	0,51
EUR	17.200.000	Metsu Outotec 0,875 % 26.05.2028	17.471.175	0,79
EUR	15.850.000	OP Corporate Bank 0,25 % 24.03.2026	15.886.230	0,72
			44.779.173	2,02

Frankreich 13,08 %

Festverzinsliche Anleihen 11,42 %

EUR	3.800.000	Air France-KLM 3,00 % 01.07.2024	3.777.922	0,17
EUR	4.100.000	Air France-KLM 3,875 % 01.07.2026	4.044.142	0,18
EUR	11.400.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel 0,00 % Perpetual	10.890.078	0,49
EUR	12.600.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel 0,01 % 11.05.2026	12.559.116	0,57
EUR	12.000.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel 0,25 % 29.06.2028	11.978.807	0,54
EUR	5.800.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel 3,00 % 11.09.2025	6.452.163	0,29
EUR	15.450.000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel 3,00 % 21.05.2024	16.779.075	0,76
EUR	18.000.000	BNP Paribas 0,25 % 13.04.2027	17.883.816	0,81
EUR	10.200.000	BNP Paribas 6,125 % Perpetual	10.734.684	0,48
EUR	10.500.000	Crédit Agricole 1,25 % 14.04.2026	11.128.628	0,50
EUR	9.465.000	Crédit Mutuel Arkéa 0,00 % Perpetual	9.111.009	0,41
EUR	2.900.000	Crédit Mutuel Arkéa 3,25 % 01.06.2026	3.305.502	0,15
EUR	8.000.000	Dassault Systemes 0,125 % 16.09.2026	8.053.982	0,36
EUR	10.500.000	Électricité de France 2,00 % 09.12.2049	11.313.343	0,51
EUR	2.700.000	La Banque Postale 2,75 % 19.11.2027	2.802.951	0,13
EUR	22.500.000	Orange 0,00 % 29.06.2026	22.524.516	1,02
EUR	15.400.000	RTE 0,00 % 09.09.2027	15.229.559	0,69
EUR	9.400.000	RTE 1,00 % 19.10.2026	9.849.070	0,44
EUR	21.800.000	Société Générale 0,125 % 18.02.2028	21.547.774	0,97
EUR	10.870.000	Sodexo 0,75 % 27.04.2025	11.193.138	0,50
EUR	5.150.000	SPCM 2,625 % 01.02.2029	5.299.736	0,24
EUR	2.400.000	TotalEnergies 1,625 % Perpetual	2.407.872	0,11
EUR	23.900.000	TotalEnergies 3,875 % Perpetual	24.686.788	1,10
			253.553.671	11,42

Zinsvariable Anleihe 0,65 %

EUR	14.300.000	BPCE FRN 15.09.2027	14.360.078	0,65
-----	------------	---------------------	------------	------

Variabel verzinsliche Anleihen 1,01 %

EUR	22.100.000	BNP Paribas 0,50 % 15.07.2025	22.400.332	1,01
-----	------------	-------------------------------	------------	------

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Deutschland 9,39 %

Festverzinsliche Anleihen 8,98 %

EUR	7.000.000	Adler 1,875 % 14.01.2026	6.878.942	0,31
EUR	9.400.000	Adler 2,25 % 14.01.2029	9.147.055	0,41
EUR	6.500.000	Adler 2,25 % 27.04.2027	6.419.413	0,29
EUR	3.100.000	ADLER 2,75 % 13.11.2026	3.144.587	0,14
EUR	4.400.000	ADLER 3,25 % 05.08.2025	4.556.046	0,21
EUR	5.000.000	Aroundtown 1,625 % Perpetual	4.822.905	0,22
EUR	17.700.000	Aroundtown 2,875 % Perpetual	18.175.536	0,82
EUR	6.280.000	Daimler 2,00 % 22.08.2026	6.905.572	0,31
EUR	10.900.000	Deutsche Bank 0,75 % 17.02.2027	10.973.560	0,49
EUR	10.500.000	Deutsche Telekom 1,125 % 22.05.2026	11.068.110	0,50
EUR	7.100.000	Fresenius Medical Care 0,625 % 30.11.2026	7.242.923	0,33
EUR	3.600.000	Fresenius Medical Care 1,00 % 29.05.2026	3.744.943	0,17
EUR	7.700.000	Peach Property Finance 4,375 % 15.11.2025	8.101.255	0,37
EUR	8.500.000	Sirius Real Estate 1,125 % 22.06.2026	8.480.833	0,38
EUR	11.000.000	Vantage Towers 0,00 % 31.03.2025	10.964.872	0,49
EUR	11.600.000	Vantage Towers 0,375 % 31.03.2027	11.579.810	0,52
EUR	8.400.000	Vantage Towers 0,75 % 31.03.2030	8.380.765	0,38
EUR	10.700.000	Volkswagen Finance 3,375 % 06.04.2028	12.738.998	0,57
EUR	14.300.000	Volkswagen Finance 3,50 % Perpetual	15.480.579	0,70
EUR	28.821.000	Volkswagen Leasing 1,625 % 15.08.2025	30.586.065	1,37
			199.392.769	8,98

Variabel verzinsliche Anleihen 0,41 %

EUR	3.600.000	Hannover Finance 5,00 % 30.06.2043	3.953.188	0,18
EUR	4.600.000	Volkswagen Finance 3,875 % Perpetual	5.095.654	0,23
			9.048.842	0,41

Irland 1,27 %

Festverzinsliche Anleihen 1,27 %

EUR	10.300.000	Dell Bank 1,625 % 24.06.2024	10.765.086	0,48
EUR	6.100.000	ESB Finance 2,125 % 08.06.2027	6.802.374	0,31
EUR	10.400.000	Permanent TSB 2,125 % 26.09.2024	10.608.270	0,48
			28.175.730	1,27

Italien 4,61 %

Festverzinsliche Anleihen 4,61 %

EUR	3.100.000	Autostrade per l'Italia 1,75 % 01.02.2027	3.201.364	0,14
EUR	3.700.000	Autostrade per l'Italia 1,875 % 04.11.2025	3.859.884	0,17
EUR	7.240.000	Autostrade per l'Italia 4,375 % 16.09.2025	8.339.466	0,38
EUR	5.400.000	Autostrade per l'Italia 5,875 % 09.06.2024	6.240.618	0,28
EUR	11.340.000	Banca Monte dei Paschi di Siena 1,875 % 09.01.2026	11.274.341	0,51
EUR	11.000.000	Enel Finance International 0,00 % 17.06.2027	10.871.154	0,49
EUR	19.940.000	Enel Finance International 0,375 % 17.06.2027	20.182.459	0,92
EUR	8.000.000	FCA Bank 0,50 % 18.09.2023	8.088.560	0,36
EUR	18.450.000	Intesa Sanpaolo 2,125 % 26.05.2025	19.815.108	0,89
EUR	3.700.000	UniCredit 9,25 % Perpetual	3.968.787	0,18
EUR	5.700.000	Unipol Gruppo 3,25 % 23.09.2030	6.421.854	0,29
			102.263.595	4,61

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Japan 1,19 %

Festverzinsliche Anleihen 1,19 %

EUR	12.950.000	Asahi 0,155 % 23.10.2024	13.042.348	0,59
EUR	7.580.000	NTT Finance 0,342 % 03.03.2030	7.552.241	0,34
EUR	4.900.000	Takeda Pharmaceutical 3,00 % 21.11.2030	5.872.645	0,26
			26.467.234	1,19

Luxemburg 1,95 %

Festverzinsliche Anleihen 1,95 %

EUR	6.970.000	ACEF 0,75 % 14.06.2028	6.954.474	0,31
EUR	9.080.000	Bevco 1,00 % 16.01.2030	8.997.811	0,41
EUR	16.200.000	Bevco 1,50 % 16.09.2027	17.000.699	0,76
EUR	8.092.000	Blackstone Property Partners Europe 1,40 % 06.07.2022	8.181.862	0,37
EUR	2.100.000	Blackstone Property Partners Europe 2,00 % 15.02.2024	2.189.489	0,10
			43.324.335	1,95

Niederlande 6,08 %

Festverzinsliche Anleihen 4,64 %

EUR	20.100.000	ABN AMRO Bank 1,25 % 28.05.2025	21.006.725	0,94
EUR	7.590.000	CTP 0,75 % 18.02.2027	7.487.915	0,34
EUR	20.660.000	CTP 1,25 % 21.06.2029	20.419.466	0,92
EUR	7.300.000	de Volksbank 1,75 % 22.10.2030	7.662.091	0,35
EUR	5.430.000	Enexis 0,625 % 17.06.2032	5.518.719	0,25
EUR	3.740.000	Enexis 0,75 % 02.07.2031	3.874.354	0,17
EUR	9.150.000	JDE Peet's 0,50 % 16.01.2029	9.088.985	0,41
EUR	14.020.000	Louis Dreyfus 1,625 % 28.04.2028	14.173.673	0,64
EUR	3.511.000	NIBC Bank 0,193 % Perpetual	3.370.209	0,15
USD	6.549.000	NIBC Bank 0,9673 % Perpetual	5.234.216	0,24
EUR	4.960.000	Stedin 0,50 % 14.11.2029	5.023.059	0,23
			102.859.412	4,64

Stufenzinsanleihen 0,52 %

EUR	6.353.000	ING A FRN Perpetual	6.207.643	0,28
EUR	5.547.000	ING B FRN Perpetual	5.412.430	0,24
			11.620.073	0,52

Variabel verzinsliche Anleihen 0,92 %

EUR	9.300.000	NN 4,625 % 08.04.2044	10.377.076	0,47
EUR	5.293.000	NN 9,00 % 29.08.2042	5.847.496	0,26
EUR	3.185.475	Rabobank 6,50 % Perpetual	4.296.282	0,19
			20.520.854	0,92

Neuseeland 0,42 %

Festverzinsliche Anleihen 0,42 %

EUR	9.000.000	Chorus 0,875 % 05.12.2026	9.257.976	0,42
-----	-----------	---------------------------	-----------	------

Norwegen 0,55 %

Variabel verzinsliche Anleihen 0,55 %

USD	630.000	DNB Bank 0,3494 % Perpetual	499.799	0,02
USD	8.380.000	DNB Bank 0,375 % Perpetual	6.627.129	0,31
USD	6.290.000	DNB Bank 0,4398 % Perpetual	4.989.461	0,22
			12.116.389	0,55

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Polen 0,60 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,60 %		
EUR 13.160.000	GTC Aurora 2,25 % 23.06.2026	13.221.457 0,60
Portugal 1,01 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,01 %		
EUR 10.200.000	EDP Finance 1,875 % 13.10.2025	11.011.858 0,50
EUR 11.300.000	Fidelidade 4,25 % 04.09.2031	11.450.290 0,51
		22.462.148 1,01
Singapur 0,55 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,55 %		
EUR 11.700.000	Cromwell EREIT 2,125 % 19.11.2025	12.142.753 0,55
Spanien 0,24 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,24 %		
EUR 5.200.000	Iberdrola 1,45 % Perpetual	5.255.449 0,24
Schweden 3,32 %		
Festverzinsliche Anleihen 3,32 %		
EUR 3.060.000	Essity 1,625 % 30.03.2027	3.303.104 0,15
EUR 6.200.000	Heimstaden Bostad 2,625 % Perpetual	6.134.850 0,28
EUR 5.240.000	Heimstaden Bostad 3,00 % Perpetual	5.239.974 0,24
EUR 6.050.000	Heimstaden Bostad 3,248 % Perpetual	6.277.752 0,28
EUR 3.270.000	Heimstaden Bostad 3,375 % Perpetual	3.392.560 0,15
EUR 9.500.000	Samhallsbyggnadsbolaget 2,625 % Perpetual	9.530.714 0,43
EUR 10.120.000	Samhallsbyggnadsbolaget 2,875 % Perpetual	10.054.625 0,45
EUR 12.600.000	Tele2 0,75 % 23/03/2031	12.470.170 0,56
EUR 3.880.000	Vattenfall 0,05 % 15.10.2025	3.894.083 0,18
EUR 12.990.000	Vattenfall 0,50 % 24.06.2026	13.279.104 0,60
		73.576.936 3,32
Schweiz 6,60 %		
Festverzinsliche Anleihen 6,60 %		
EUR 8.460.000	ABB Finance 0,00 % 19.01.2030	8.181.846 0,37
EUR 10.000.000	Argentum Givaudan Finance 1,125 % 17.09.2025	10.482.052 0,47
EUR 20.000.000	Bank Julius Baer 0,00 % 25.06.2024	20.015.073 0,90
EUR 11.400.000	Credit Suisse 1,25 % 17.07.2025	11.708.386 0,53
EUR 29.700.000	Credit Suisse 3,25 % 02.04.2026	32.748.191 1,47
EUR 13.620.000	Lonza Finance International 1,625 % 21.04.2027	14.692.157 0,66
EUR 10.710.000	Novartis Finance 0,00 % 23.09.2028	10.581.087 0,48
EUR 11.300.000	SGS Nederland 0,125 % 21.04.2027	11.277.739 0,51
EUR 26.750.000	UBS 0,25 % 29.01.2026	26.867.173 1,21
		146.553.704 6,60
Vereinigte Arabische Emirate 0,96 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,96 %		
EUR 9.690.000	First Abu Dhabi Bank 0,125 % 16.02.2026	9.666.986 0,44
EUR 11.615.000	MDGH-GMTN 0,375 % 10.03.2027	11.658.557 0,52
		21.325.543 0,96

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Vereinigtes Königreich 10,38 %		
Festverzinsliche Anleihen 9,17 %		
EUR 11.570.000	AstraZeneca 0,375 % 03.06.2029	11.574.378 0,52
EUR 7.740.000	BP Capital Markets 3,25 % Perpetual	8.286.576 0,37
EUR 2.360.000	BP Capital Markets 3,625 % Perpetual	2.572.846 0,12
EUR 15.780.000	Canary Wharf Investment 1,75 % 17.04.2026	15.888.298 0,72
EUR 21.700.000	CCEP Finance Ireland 0,50 % 06.09.2029	21.663.465 0,98
EUR 11.000.000	easyJet 1,875 % 03.03.2028	11.018.498 0,50
EUR 21.330.000	Heathrow Funding 1,50 % 12.10.2025	22.255.248 1,00
EUR 17.700.000	InterContinental Hotels 1,625 % 08.10.2024	18.450.099 0,83
EUR 8.550.000	LSEG Netherlands 0,25 % 16.04.2028	8.531.904 0,38
EUR 15.500.000	NatWest FRN 02.03.2026	16.340.011 0,74
EUR 28.350.000	Sky 2,50 % 15.09.2026	31.908.450 1,43
EUR 4.500.000	Vodafone 1,50 % 24.07.2027	4.851.012 0,22
EUR 4.500.000	Vodafone 1,625 % 24.11.2030	4.910.445 0,22
EUR 10.600.000	Vodafone 2,20 % 25.08.2026	11.722.107 0,53
EUR 13.500.000	Yorkshire Building Society 0,50 % 01.07.2028	13.561.506 0,61
		203.534.843 9,17
Variabel verzinsliche Anleihen 1,21 %		
USD 2.990.000	Barclays 6,278 % Perpetual	3.402.213 0,15
USD 4.006.906	EnQuest 7,00 % 15.04.2022	3.139.825 0,14
GBP 8.895.000	HSBC 5,844 % Perpetual	14.646.869 0,66
USD 7.000.000	Standard Chartered FRN Perpetual	5.697.733 0,26
		26.886.640 1,21
USA 24,34 %		
Festverzinsliche Anleihen 23,40 %		
EUR 5.000.000	AbbVie 0,75 % 18.11.2027	5.140.590 0,23
EUR 12.900.000	American Tower 1,375 % 04.04.2025	13.468.910 0,61
EUR 6.450.000	American Tower 1,95 % 22.05.2026	6.962.948 0,31
EUR 9.000.000	Athene Global Funding 0,625 % 12.01.2028	8.945.370 0,40
EUR 16.000.000	Athene Global Funding 1,125 % 02.09.2025	16.606.987 0,75
EUR 29.500.000	AT&T 1,60 % 19.05.2028	31.632.129 1,43
EUR 8.560.000	Bank of America 0,694 % 22.03.2031	8.538.231 0,38
EUR 18.300.000	Berkshire Hathaway 1,125 % 16.03.2027	19.295.909 0,87
EUR 21.700.000	Boston Scientific 0,625 % 01.12.2027	22.032.670 0,99
EUR 10.300.000	Danaher 2,10 % 30.09.2026	11.339.453 0,51
EUR 4.990.000	Danaher 2,50 % 30.03.2030	5.790.306 0,26
EUR 10.000.000	DH Europe Finance 0,45 % 18.03.2028	10.076.627 0,45
USD 9.200.000	Dresdner Funding Trust 8,151 % 30.06.2031	11.101.341 0,50
EUR 11.350.000	Eaton Capital Unlimited 0,128 % 08.03.2026	11.355.791 0,51
EUR 8.900.000	Expedia 2,50 % 03.06.2022	9.051.100 0,41
EUR 22.200.000	Fidelity National Information Services 1,00 % 03.12.2028	22.838.854 1,03
USD 6.000.000	Freeport-McMoran 4,625 % 01.08.2030	5.522.598 0,25
EUR 9.500.000	GE Capital European Funding 6,025 % 01.03.2038	15.628.714 0,70
EUR 17.994.000	Goldman Sachs 1,375 % 15.05.2024	18.474.533 0,83
EUR 4.900.000	Goldman Sachs 3,375 % 27.03.2025	5.495.010 0,25
USD 2.300.000	HSBC 7,20 % 15.07.2097	3.359.148 0,15
USD 4.375.000	JBS 3,75 % 01.12.2020	3.761.645 0,17
USD 6.000.000	JBS 5,50 % 15.01.2030	5.614.343 0,25

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

USD	5.400.000	JBS 6,50 % 15.04.2029	5.134.774	0,23
EUR	22.000.000	JPMorgan Chase 0,389 % 24.02.2028	22.080.108	1,00
EUR	24.300.000	JPMorgan Chase 1,09 % 11.03.2027	25.308.351	1,14
EUR	5.000.000	Kraft Heinz Foods 2,25 % 25.05.2028	5.447.060	0,25
EUR	14.500.000	Medtronic Global 0,00 % 15.10.2025	14.536.956	0,66
EUR	10.500.000	Medtronic Global 1,125 % 07.03.2027	11.082.918	0,50
EUR	23.080.000	Morgan Stanley 0,495 % 26.10.2029	22.955.537	1,03
EUR	14.650.000	Morgan Stanley 0,637 % 26.07.2024	14.886.135	0,67
USD	9.889.000	MSCI 3,625 % 01.11.2031	8.497.032	0,38
USD	3.751.000	MSCI 3,875 % 15.02.2031	3.254.349	0,15
EUR	11.870.000	Netflix 3,625 % 15.05.2027	13.678.371	0,62
EUR	9.930.000	Netflix 3,875 % 15.11.2029	11.980.605	0,54
EUR	15.700.000	New York Life Global 0,25 % 23.01.2027	15.826.974	0,71
EUR	9.300.000	Stellantis 0,75 % 18.01.2029	9.264.807	0,42
EUR	3.750.000	Stellantis 1,25 % 20.06.2033	3.700.482	0,17
EUR	13.350.000	Sysco 1,25 % 23.06.2023	13.688.590	0,62
EUR	22.600.000	Thermo Fisher Scientific 1,75 % 15.04.2027	24.577.657	1,11
EUR	8.000.000	Verizon Communications 0,75 % 22.03.2032	7.894.222	0,36
EUR	12.900.000	Verizon Communications 0,875 % 08.04.2027	13.342.845	0,60
			519.170.980	23,40

Variabel verzinsliche Anleihen 0,94 %

EUR	17.200.000	Bank of America FRN 31.03.2029	20.782.014	0,94
-----	------------	--------------------------------	------------	------

Organismen für gemeinsame Anlagen 0,00 %

100	iShares Core Euro Corporate Bond UCITS ETF	13.495	-
-----	--	--------	---

Wertpapieranlagen 2.170.670.918 97,82

Derivate (0,60 %)*

Futures 0,02 %

(25)	CBT US Ultra Bond September 2021	(123.074)	(0,01)
(285)	CBT US 10 year Note September 2021	(125.900)	(0,01)
(184)	CBT US 5 year Note September 2021	67.212	-
(1.591)	EUX Euro Bobl September 2021	(122.355)	(0,01)
1.133	EUX Euro Bund September 2021	552.556	0,03
138	EUX Euro Buxl 30 Year Bond September 2021	328.860	0,02
(97)	ICE Long Gilt September 2021	(60.525)	-
		516.774	0,02

Optionen 0,01 %

28.500.000	Swaption August 2021 EUR Put 2,38 iTraxx-Crossover	159.173	0,01
25.300.000	Swaption September 2021 Put 2,38 iTraxx-Crossover	209.433	0,01
(28.500.000)	Swaption August 2021 Put 2,63 iTraxx-Crossover	(85.614)	-
(25.300.000)	Swaption September 2021 Put 2,63 iTraxx-Crossover	(131.181)	(0,01)
28.000.000	Swaption September 2021 Put 2,38 iTraxx-Crossover	231.784	0,01
(28.000.000)	Swaption September 2021 Put 2,63 iTraxx-Crossover	(145.180)	(0,01)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Optionen (Fortsetzung)

42.000.000	Swaption Juli 2021 Put 2,75 iTraxx-Crossover	26.754	-
(42.000.000)	Swaption Juli 2021 Put 3,13 iTraxx-Crossover	(13.104)	-
		252.065	0,01

Swaps (0,59 %)

Credit Default Index Swaps (0,61 %)

79.400.000	CDS 5,00 % 20.06.2026 iTraxx-Crossover Receive EUR	(9.988.027)	(0,45)
6.000.000	CDX 5,00 % 20.06.2026 iTraxx-Crossover Pay EUR	(754.763)	(0,03)
23.400.000	CDX 5,00 % 20.06.2026 iTraxx-Crossover Pay EUR	(2.943.575)	(0,13)
		(13.686.365)	(0,61)

Credit Default Swaps 0,02 %

10.000.000	CDS 1,00 % 20.06.2026 Banco Bilbao Pay EUR	(348.354)	(0,02)
10.000.000	CDS 1,000 % 20.06.2026 HSBC Receive EUR	(204.625)	(0,01)
8.800.000	CDS 5,00 % 20.06.2026 Adler Real Estate Receive EUR	1.099.329	0,05
		546.350	0,02

Devisenterminkontrakte (0,10 %)

Kauf 103.557.555 EUR: Verkauf 125.764.772 USD Juli 2021	(2.189.120)	(0,10)
Kauf 139.235 EUR: Verkauf 165.206 USD Juli 2021	325	-
Kauf 14.982.672 EUR: Verkauf 12.882.304 GBP Juli 2021	(34.542)	-
Kauf 190.554 EUR: Verkauf 227.000 USD Juli 2021	(314)	-
Kauf 2.394 EUR: Verkauf 2.058 GBP Juli 2021	(5)	-
Kauf 24.656 EUR: Verkauf 227.096 HKD Juli 2021	68	-
Kauf 278.633 EUR: Verkauf 37.177.958 JPY Juli 2021	(4.359)	-
Kauf 4.559 EUR: Verkauf 42.314 HKD Juli 2021	(23)	-
Kauf 77.187 EUR: Verkauf 92.290 USD Juli 2021	(413)	-
Kauf 780.826 EUR: Verkauf 933.771 USD Juli 2021	(4.316)	-
Kauf 94.716 EUR: Verkauf 112.900 USD Juli 2021	(213)	-
Kauf 222.555 HKD: Verkauf 24.044 EUR Juli 2021	53	-
Kauf 41.468 HKD: Verkauf 4.470 EUR Juli 2021	20	-
Kauf 4.542 HKD: Verkauf 492 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 846 HKD: Verkauf 91 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 37.177.958 JPY: Verkauf 278.756 EUR Juli 2021	4.236	-
Kauf 135.650 USD: Verkauf 113.920 EUR Juli 2021	139	-
Kauf 194.400 USD: Verkauf 162.897 EUR Juli 2021	560	-
Kauf 36.675 USD: Verkauf 30.239 EUR Juli 2021	599	-
Kauf 504.356 USD: Verkauf 422.001 EUR Juli 2021	2.077	-
Kauf 90.300 USD: Verkauf 75.663 EUR Juli 2021	264	-
	(2.224.964)	(0,10)

Euro Corporate Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,06 %		
Kauf 16 CHF: Verkauf 15 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 19.915 CHF: Verkauf 18.274 EUR Juli 2021	(119)	-
Kauf 24.836 CHF: Verkauf 22.679 EUR Juli 2021	(39)	-
Kauf 2.770 CHF: Verkauf 2.542 EUR Juli 2021	(17)	-
Kauf 3.315.741 CHF: Verkauf 3.042.517 EUR Juli 2021	(19.876)	-
Kauf 3.585 CHF: Verkauf 3.290 EUR Juli 2021	(21)	-
Kauf 42.209 CHF: Verkauf 38.782 EUR Juli 2021	(305)	-
Kauf 53.492 CHF: Verkauf 49.084 EUR Juli 2021	(321)	-
Kauf 607.958 CHF: Verkauf 557.861 EUR Juli 2021	(3.644)	-
Kauf 9.070.011 CHF: Verkauf 8.322.623 EUR Juli 2021	(54.369)	-
Kauf 14.643 EUR: Verkauf 16.063 CHF Juli 2021	-	-
Kauf 171.798 EUR: Verkauf 205.142 USD Juli 2021	(740)	-
Kauf 21.177 EUR: Verkauf 213.572 SEK Juli 2021	63	-
Kauf 29.523 EUR: Verkauf 35.125 USD Juli 2021	(20)	-
Kauf 42.634 EUR: Verkauf 5.685.703 JPY Juli 2021	(652)	-
Kauf 90.605 EUR: Verkauf 99.303 CHF Juli 2021	80	-
Kauf 1.209 GBP: Verkauf 1.407 EUR Juli 2021	2	-
Kauf 4.025.820 GBP: Verkauf 4.685.959 EUR Juli 2021	8.195	-
Kauf 4.860 GBP: Verkauf 5.657 EUR Juli 2021	10	-
Kauf 578.815 GBP: Verkauf 675.172 EUR Juli 2021	(267)	-
Kauf 961.005 GBP: Verkauf 1.118.587 EUR Juli 2021	1.956	-
Kauf 10.009.800.608 JPY: Verkauf 75.057.874 EUR Juli 2021	1.147.334	0,05
Kauf 10.001 SEK: Verkauf 988 EUR Juli 2021	1	-
Kauf 1.911.369 SEK: Verkauf 189.431 EUR Juli 2021	(465)	-
Kauf 2.000 SEK: Verkauf 198 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 23.822 SEK: Verkauf 2.361 EUR Juli 2021	(6)	-
Kauf 500 SEK: Verkauf 49 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 6.901.927 SEK: Verkauf 684.033 EUR Juli 2021	(1.681)	-
Kauf 7.405 SEK: Verkauf 734 EUR Juli 2021	(2)	-
Kauf 1.027.209 USD: Verkauf 846.851 EUR Juli 2021	17.100	-
Kauf 11.841.590 USD: Verkauf 9.762.435 EUR Juli 2021	197.131	0,01
Kauf 132.204 USD: Verkauf 108.992 EUR Juli 2021	2.201	-
Kauf 3.085 USD: Verkauf 2.543 EUR Juli 2021	51	-
Kauf 3.116 USD: Verkauf 2.569 EUR Juli 2021	52	-
Kauf 35.283 USD: Verkauf 29.088 EUR Juli 2021	587	-
Kauf 401 USD: Verkauf 331 EUR Juli 2021	7	-

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 5.475 USD: Verkauf 4.598 EUR Juli 2021	7	-
Kauf 9 USD: Verkauf 8 EUR Juli 2021	-	-
	1.292.233	0,06
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 2.139.149.911**)	2.157.367.011	97,22
Sonstiges Nettovermögen	61.727.775	2,78
Summe Nettovermögen	2.219.094.786	100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission).

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Euro Corporate Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Australien		
Worley US Finance 0,875 % 09.06.2026	25.022.256	-
Dänemark		
AP Moller-Maersk 1,75 % 16.03.2026	-	23.460.104
Danske Bank 1,375 % 24.05.2023	-	20.484.815
Frankreich		
BNP Paribas 0,50 % 15.07.2025	22.938.835	-
BNP Paribas 1,125 % 15.01.2032	-	20.389.523
BPCE 0,625 % 28.04.2025	-	20.371.730
Deutschland		
Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 09.04.2021	-	20.631.106
Schweden		
Swedbank 0,30 % 20.05.2027	-	19.873.046
Schweiz		
Credit Suisse 3,25 % 02.04.2026	37.757.432	-
Credit Suisse FRN 24.06.2027	-	19.712.446
UBS 0,25 % 29.01.2026	27.556.711	-
UBS 0,75 % 21.04.2023	-	19.886.160
Vereinigtes Königreich		
CCEP Finance Ireland 0,50 % 06.09.2029	22.888.932	-
Heathrow Funding 1,50 % 12.10.2025	35.300.946	-
USA		
AT&T 1,60 % 19.05.2028	33.907.501	-
Athene Global Funding 1,125 % 02.09.2025	27.243.961	-
Berkshire Hathaway 2,15 % 15.03.2028	-	21.210.420
Fidelity National Information Services 1,00 % 03.12.2028	26.334.925	-
Morgan Stanley 0,495 % 26.10.2029	25.091.505	-
Wells Fargo 1,338 % 04.05.2025	-	22.474.390

Euro High Yield Bond Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Investment-Fondsmanager

Tim Winstone und Tom Ross

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro eine Rendite von 10,6 % (netto) bzw. 11,9 % (brutto), während der ICE BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged) eine Rendite von 11,3 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 1,75 % in Euro bei 13,3 % lag.

Die Wertentwicklung des Fonds war starken positiven Überschussrenditen (gegenüber staatlichen Schuldtiteln) sowie einer deutlichen Verengung der Kreditspreads zuzuschreiben. Die Marktstimmung war im zweiten Halbjahr 2020 allgemein optimistisch, und die Renditen auf Staatsanleihen bewegten sich größtenteils innerhalb einer festen Spanne. Dieses positive Umfeld spiegelte eine weiterhin lockere Geld- und Fiskalpolitik von Regierungen weltweit, Fortschritte bei der Entwicklung von COVID-19-Impfstoffen und ein deutliches Ergebnis der US-Präsidentenwahl wider. Gegen Ende des Jahres 2020 erhielt die Risikobereitschaft der Anleger weiteren Auftrieb, als im Vereinigten Königreich eine Impfkampagne gestartet wurde, der US-Kongress ein Konjunkturgesetz in Höhe von 900 Mrd. USD verabschiedete und in letzter Minute noch ein Handelsabkommen zwischen dem Vereinigten Königreich und der EU erzielt wurde.

Obwohl die Renditen auf Staatsanleihen angesichts einer reflationären Grundhaltung der Anleger deutlich anstiegen, bot die anhaltende Suche nach Ertragsmöglichkeiten europäischen Hochzinsanleihen Unterstützung. Die Verengung der Spreads setzte sich im zweiten Quartal 2021 fort, als die COVID-19-Impfkampagnen in den Industrieländern an Fahrt gewannen und die Länder ihre Lockdown-Beschränkungen allmählich hinter sich ließen. Dadurch kamen Erwartungen eines robusten Wachstumsumfelds in den kommenden Monaten auf. Der insgesamt günstige Ausblick für die Ausfallquoten von Hochzinsanleihen in Europa und den USA sorgte in Kombination mit der besser werdenden fundamentalen Lage und dem robusten technischen Umfeld ebenfalls für eine positive Stimmung.

Das Thema der Rating-Kompression setzte sich fort: Mit CCC bewertete Emissionen entwickelten sich stark, gefolgt von Titeln mit einem Rating von B und BB.

Die übergewichtete Risikoposition des Fonds gegenüber der Benchmark erwies sich als günstig, da sich die Kreditspreads auf Hochzinsanleihen während des Berichtsjahres verengten. Angesichts der Risikofreudigkeit der Anleger wirkte sich ein übergewichtetes Engagement im Bankensektor positiv auf die Wertentwicklung aus.

In den Sektoren Automobil, Energie, Immobilien und Technologie fiel die Titelauswahl besonders stark aus. Auf Einzeltitelebene profitierten die Renditen von übergewichteten Positionen mit hohem Beta. Hierzu zählten die Ölproduzenten EnQuest und Ithaca Energy North Sea, die sich im Zuge steigender Ölpreise stark entwickelten, sowie Xero Investments im Technologiesektor.

Als weniger positiv erwies sich die Tatsache, dass der Fonds Positionen in einigen stark von COVID-19 betroffenen Sektoren (wie Einzelhandel und Transport) untergewichtet hatte, da sich diese Titel in Erwartung einer Lockerung der Ausgangsbeschränkungen gut entwickelten. Auf Ebene der Einzelengagements bremste eine untergewichtete Position im Hersteller von Stahlprodukten Vallourec (Basisindustrie) die Wertentwicklung.

Der Fonds war an den Primärmärkten aktiv, wo er attraktiv bewertete Anleihen von Adler Real Estate, Air France-KLM und Avantor Funding erwarb.

Der Fonds hat Risiken gegenüber der Benchmark weiterhin übergewichtet, was unsere anhaltende Erwartung widerspiegelt, dass europäische Hochzinsanleihen auf kurze Sicht geringfügige positive Überschussrenditen liefern sollten. Wir rechnen weiterhin mit einer leichten Verengung der Spreads auf niedriger bewertete Titel.

Die Sorgen über steigende COVID-19-Fallzahlen haben zugenommen und die Aussichten der Anleger hinsichtlich des Wirtschaftswachstums in diesem Jahr eingetrübt. Wir sind uns durchaus des Risikos bewusst, dass ein weiterer Anstieg der Infektionszahlen oder das Auftreten neuer Varianten zu Verzögerungen bei der Wiedereröffnung der Wirtschaft führen könnte.

Ein möglicher Anstieg der Zinsvolatilität sowie der Realrenditen bereitet zwar nach wie vor Sorgen, insgesamt geht unser Ausblick jedoch davon aus, dass sich die höhere Inflation als vorübergehend erweisen dürfte und dass weitere Zinsbewegungen innerhalb einer festen Spanne bleiben dürften. Wir behalten die Kommentare der weltweiten Zentralbanken weiterhin genau im Auge.

Hochzinsanleihen profitieren nach wie vor von einem starken technischen Rückenwind: Anleger suchen weiterhin nach Ertragsmöglichkeiten, während die globalen Zentralbanken an ihrer äußerst lockeren Geldpolitik festhalten. Die Verbesserung des fundamentalen Umfelds für europäische Hochzinswerte setzt sich fort: Die Zahl der „Rising Stars“ (Hochzinsemittenten, die sich auf Investment-Grade-Status zubewegen) ist gegenüber 2020 gestiegen, und die Unternehmen melden insgesamt höhere Gewinne. Somit schätzen wir die fundamentale Lage weiterhin insgesamt positiv ein.

Die Bewertungen europäischer Hochzinsanleihen sind im Laufe des Jahres 2021 gestiegen, was ihre Attraktivität insgesamt verringert. Dem steht allerdings die starke Unterstützung durch die Zentralbanken gegenüber. Darüber hinaus sehen wir weiterhin attraktive Chancen über das gesamte Rating-Spektrum hinweg, bei „Rising Stars“ und an den Neuemissionsmärkten.

Wir sind davon überzeugt, dass die günstige technische Lage und das positive fundamentale Umfeld eine Verengung der Kreditspreads von Hochzinsanleihen mit sich bringen wird. Die künftige Ausrichtung der Aktivitäten des Fonds dürfte sich weiterentwickeln, und zwar in Abhängigkeit vom Trend neuer COVID-19-Fälle, dem Tempo der Impfkampagnen, ihrem Erfolg bei der Ermöglichung einer Wiedereröffnung der Wirtschaft und der geldpolitischen Unterstützung durch die Zentralbanken.

Euro High Yield Bond Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt langfristig eine Rendite aus einer Kombination von Erträgen und Kapitalwachstum an.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem ICE BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged) um 1,75 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 70 % seines Vermögens in auf Euro oder Pfund Sterling lautende hochverzinsliche Unternehmensanleihen (ohne Investment Grade, mit einem Rating von BB+ oder niedriger vergleichbar). Der Fonds kann bis zu 20 % seines Nettovermögens in bedingte Wandelanleihen (CoCo-Bonds) und/oder forderungs- sowie hypotheckenbesicherte Wertpapiere investieren.

Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einschließlich von Total Return Swaps einsetzen, um im Einklang mit dem Ziel des Fonds Anlagegewinne zu erzielen, das Risiko zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den ICE BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged) verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Anleihen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann in seinem Ermessen Anlagen für den Fonds mit anderen Gewichtungen als im Index oder nicht im Index enthaltene Anlagen auswählen, der Fonds kann jedoch gelegentlich ähnliche Anlagen halten wie der Index.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17 %	1 Jahr zum 30. Juni 18 %	1 Jahr zum 30. Juni 19 %	1 Jahr zum 30. Juni 20 %	1 Jahr zum 30. Juni 21 %
Euro High Yield Bond Fund	A2 (EUR) (netto)	10,07	1,28	5,88	(1,82)	10,60
ICE BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100% Hedged)		10,24	0,86*	5,16*	(2,16)	11,33
Euro High Yield Bond Fund	A2 (EUR) (brutto)	11,37	2,47	7,17	(0,61)*	11,91
ICE BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index (100 % Hedged) + 1,75 %		12,16	2,62	6,97	(0,41)	13,28

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse A2 (EUR) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die frühere Wertentwicklung wurde neu ausgewiesen.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Euro High Yield Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	EUR
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	737.398.998
Bankguthaben	12	66.652.675
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	8.545.545
Forderungen aus Anteilszeichnungen		13.643.898
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	113.293
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	437.164
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	501.401
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		827.292.974
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	356.914
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		22.919.765
Steuern und Aufwendungen		1.510.650
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		18.377.228
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	218.837
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	1.497.422
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	11.003.565
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		823.735
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		56.708.116

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres 770.584.858

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	26.537.680
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	7.245
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	30.338
Summe Erträge		26.575.263
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	4.256.323
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	265.755
Depotbankgebühren	6	64.218
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	568.138
Verwahrstellengebühren	6	43.138
Sonstige Aufwendungen	6	314.305
Derivativer Aufwand	3	1.905.570
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	150.750
Summe Aufwendungen		7.568.197
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		19.007.066
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	10.999.944
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten	3	1.678.337
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(840.162)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(1.287.117)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(35.711)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		10.515.291
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	39.896.016
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	(63.202)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	(1.994.478)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(1.956.625)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		16.733
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		35.898.444
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		65.420.801

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euro High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	514.140.928	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	462.900.772
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	19.007.066	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(272.149.428)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	10.515.291	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 3.731.678
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	35.898.444	Dividendenausschüttungen	11 (3.459.893)
		Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres	770.584.858

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	A2 (EUR)	A2 HCHF (CHF)	A2 HUSD (USD)	A3q (EUR)	A3q HUSD (USD)	C2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	464.501,53	4.390,39	41.023,78	727.169,44	218,04	13.845,00
Ausgegebene Anteile	449.154,89	1.072,46	26.200,20	165.031,19	3.438,18	18.366,09
Zurückgenommene Anteile	(275.119,87)	(775,00)	(10.407,67)	(173.525,61)	(190,00)	(16.916,42)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	638.536,55	4.687,85	56.816,31	718.675,02	3.466,22	15.294,67
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	165,11	156,06	182,33	107,95	107,40	110,01
	F2 HUSD (USD)	F3q HUSD (USD)	GU2 (EUR)	GU2 HCHF (CHF)	H2 (EUR)	H2 HCHF (CHF)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	357,14	21,64	285.216,67	*	24.386,66	*
Ausgegebene Anteile	749,73	0,67	139.441,16	20,00	24.515,88	20,00
Zurückgenommene Anteile	(749,73)	-	-	-	(19.082,03)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	357,14	22,31	424.657,83	20,00	29.820,51	20,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	148,56	141,07	162,21	150,73	134,25	150,68
	H2 HUSD (USD)	H3q (EUR)	I2 (EUR)	I2 HCHF (CHF)	I2 HUSD (USD)	I3q HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	21,00	16.232,11	1.819.948,77	*	97.644,63	11.548,04
Ausgegebene Anteile	-	75.391,90	1.929.659,16	20,00	91.412,20	2.109,82
Zurückgenommene Anteile	-	(735,00)	(1.105.384,93)	-	(138.842,97)	(11.520,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	21,00	90.889,01	2.644.223,00	20,00	50.213,86	2.137,86
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	150,12	120,34	170,98	150,72	164,09	108,99
	X2 (EUR)	X3q (EUR)	Z2 (EUR)	Z2 HGBP (GBP)		
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	100.599,31	54.781,27	72.181,01	794,25		
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile	59.526,32	31.119,10	-	-		
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile	(26.365,25)	(14.129,28)	(11.947,87)	(379,43)		
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	133.760,38	71.771,09	60.233,14	414,82		
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	134,07	101,64	128,66	192,68		

* Die Anteilsklasse wurde in dem Jahr aufgelegt.

Euro High Yield Bond Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21	
382.046.761 EUR	514.140.928 EUR	770.584.858 EUR	A2 (EUR)	152,05	148,37	165,11
434.864.602 USD	576.300.928 USD	915.940.835 USD	A2 HCHF (CHF)	144,75	140,64	156,06
			A2 HUSD (USD)	162,10	162,46	182,33
			A3q (EUR)	107,57	100,78	107,95
			A3q HUSD (USD)	103,28	99,37	107,40
			C2 (EUR)	100,91	98,68	110,01
			F2 HUSD (USD)	n. z.	131,86	148,56
			F3q HUSD (USD)	134,64	130,12	141,07
			GU2 (EUR)	n. z.	144,87	162,21
			GU2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	150,73
			H2 (EUR)	122,72	120,20	134,25
			H2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	150,68
			H2 HUSD (USD)	132,44	133,27	150,12
			H3q (EUR)	119,02	111,93	120,34
			I2 (EUR)	156,07	152,98	170,98
			I2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	150,72
			I2 HUSD (USD)	144,58	145,55	164,09
			I3q HUSD (USD)	103,87	100,40	108,99
			X2 (EUR)	124,33	120,90	134,07
			X3q (EUR)	102,00	95,22	101,64
			Z2 (EUR)	115,92	114,35	128,66
			Z2 HGBP (GBP)	171,50	170,28	192,68

Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21
A2 (EUR)	1,26%	1,20%	1,19%
A2 HCHF (CHF)	1,17%	1,20%	1,18%
A2 HUSD (USD)	1,56%	1,19%	1,18%
A3q (EUR)	1,17%	1,20%	1,18%
A3q HUSD (USD)	1,53%	1,20%	1,18%
C2 (EUR)	1,00%	1,00%	1,00%
F2 HUSD (USD)	n. z.	0,83%	0,82%
F3q HUSD (USD)	1,21%	0,83%	0,82%
GU2 (EUR)	n. z.	0,64%	0,57%
GU2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	0,57%*
H2 (EUR)	0,91%	0,82%	0,82%
H2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	0,82%*
H2 HUSD (USD)	1,24%	0,82%	0,82%
H3q (EUR)	0,93%	0,82%	0,82%
I2 (EUR)	0,88%	0,75%	0,75%
I2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	0,75%*
I2 HUSD (USD)	1,18%	0,75%	0,75%
I3q HUSD (USD)	1,14%	0,75%	0,75%
X2 (EUR)	1,52%	1,55%	1,53%
X3q (EUR)	1,52%	1,55%	1,53%
Z2 (EUR)	0,08%	0,12%	0,08%
Z2 HGBP (GBP)	0,10%	0,11%	0,08%

Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 20	20. Jan. 21
A3q (EUR)	1,051802	1,100412
A3q HUSD (USD)	1,042031	1,083008
F3q HUSD (USD)	1,366882	1,429347
H3q (EUR)	1,167567	1,223930
I3q HUSD (USD)	1,056755	1,106170
X3q (EUR)	0,993456	1,038386
Datum der Auszahlung	20. Apr. 21	20. Jul. 21
A3q (EUR)	1,007234	0,923184
A3q HUSD (USD)	0,999571	0,918850
F3q HUSD (USD)	1,310787	1,212073
H3q (EUR)	1,121255	1,028281
I3q HUSD (USD)	1,011062	0,932724
X3q (EUR)	0,949742	0,869798

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

SFAMA (Swiss Fund and Asset Management Association) und AMP (Asset Management Platform) fusionierten im Oktober 2020 zur AMAS.

* Die Anteilsklasse wurde in dem Jahr aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert EUR	% des Nettover- mögens
------------------------	-----------------------	------------------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Anleihen 95,69 %

Australien 0,66 %

Festverzinsliche Anleihen 0,44 %

USD	4.000.000	Xero Investments 0,00 % 02.12.2025	3.360.758	0,44
-----	-----------	------------------------------------	-----------	------

Zinsvariable Anleihe 0,22 %

USD	380.000	Australia & New Zealand Banking FRN Perpetual	302.172	0,04
-----	---------	---	---------	------

USD	1.750.000	Westpac Banking FRN Perpetual	1.388.375	0,18
-----	-----------	-------------------------------	-----------	------

			1.690.547	0,22
--	--	--	-----------	------

Österreich 0,61 %

Festverzinsliche Anleihen 0,61 %

EUR	4.400.000	Lenzing 5,75 % Perpetual	4.693.040	0,61
-----	-----------	--------------------------	-----------	------

Belgien 1,19 %

Festverzinsliche Anleihen 1,19 %

EUR	3.380.000	House of HR 7,50 % 15.01.2027	3.614.538	0,47
-----	-----------	-------------------------------	-----------	------

EUR	5.560.000	Ontex 3,50 % 15.07.2026	5.566.922	0,72
-----	-----------	-------------------------	-----------	------

			9.181.460	1,19
--	--	--	-----------	------

China 0,37 %

Festverzinsliche Anleihen 0,37 %

USD	1.300.000	Kaisa 10,50 % 15.01.2025	1.032.161	0,13
-----	-----------	--------------------------	-----------	------

USD	2.100.000	Sunac China 7,50 % 01.02.2024	1.810.621	0,24
-----	-----------	-------------------------------	-----------	------

			2.842.782	0,37
--	--	--	-----------	------

Tschechische Republik 1,53 %

Festverzinsliche Anleihen 1,53 %

EUR	4.300.000	CPI Property A 4,875 % Perpetual	4.566.783	0,59
-----	-----------	----------------------------------	-----------	------

EUR	4.800.000	CPI Property B 4,875 % Perpetual	5.083.943	0,66
-----	-----------	----------------------------------	-----------	------

EUR	2.210.000	CPI Property 3,75 % Perpetual	2.177.403	0,28
-----	-----------	-------------------------------	-----------	------

			11.828.129	1,53
--	--	--	------------	------

Finnland 0,78 %

Festverzinsliche Anleihen 0,78 %

EUR	6.030.000	Citycon 3,625 % Perpetual	5.973.396	0,78
-----	-----------	---------------------------	-----------	------

Frankreich 9,69 %

Festverzinsliche Anleihen 8,36 %

EUR	1.900.000	Air France-KLM 3,00 % 01.07.2024	1.888.961	0,25
-----	-----------	----------------------------------	-----------	------

EUR	2.100.000	Air France-KLM 3,875 % 01.07.2026	2.071.390	0,27
-----	-----------	-----------------------------------	-----------	------

EUR	1.750.000	Altice France 3,375 % 15.01.2028	1.708.968	0,22
-----	-----------	----------------------------------	-----------	------

EUR	2.110.000	Altice France 4,00 % 15.07.2029	2.101.049	0,27
-----	-----------	---------------------------------	-----------	------

EUR	500.000	Altice France 5,875 % 01.02.2027	530.488	0,07
-----	---------	----------------------------------	---------	------

EUR	1.700.000	Banjay Entertainment 3,50 % 01.03.2025	1.720.400	0,22
-----	-----------	--	-----------	------

USD	2.500.000	BNP Paribas 6,625 % Perpetual	2.313.587	0,30
-----	-----------	-------------------------------	-----------	------

EUR	2.290.000	CAB SELAS 3,375 % 01.02.2028	2.284.275	0,30
-----	-----------	------------------------------	-----------	------

EUR	6.700.000	Casino Guichard Perrachon 3,248 % 07.03.2024	6.825.624	0,89
-----	-----------	--	-----------	------

EUR	1.910.000	Chrome 5,00 % 31.05.2029	1.960.785	0,25
-----	-----------	--------------------------	-----------	------

EUR	6.400.000	Électricité de France 2,625 % Perpetual	6.447.647	0,84
-----	-----------	---	-----------	------

EUR	2.600.000	Électricité de France 3,375 % Perpetual	2.721.885	0,35
-----	-----------	---	-----------	------

EUR	2.660.000	Faurecia 2,375 % 15.06.2027	2.727.027	0,35
-----	-----------	-----------------------------	-----------	------

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert EUR	% des Nettover- mögens
------------------------	-----------------------	------------------------------

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

EUR	2.500.000	Faurecia 2,375 % 15.06.2029	2.552.400	0,33
-----	-----------	-----------------------------	-----------	------

EUR	2.440.000	Faurecia 3,75 % 15.06.2028	2.575.437	0,33
-----	-----------	----------------------------	-----------	------

EUR	1.925.000	Getlink 3,50 % 30.10.2025	2.002.000	0,26
-----	-----------	---------------------------	-----------	------

EUR	3.600.000	IPD 3 5,50 % 01.12.2025	3.756.420	0,49
-----	-----------	-------------------------	-----------	------

EUR	2.100.000	Loxam 5,75 % 15.07.2027	2.192.820	0,28
-----	-----------	-------------------------	-----------	------

EUR	3.638.642	NewCo GB 8,00 % 15.12.2022	3.692.931	0,48
-----	-----------	----------------------------	-----------	------

EUR	5.700.000	RCI Banque 2,625 % 18.02.2030	5.752.047	0,75
-----	-----------	-------------------------------	-----------	------

EUR	1.860.000	Rexel 2,125 % 15.06.2028	1.903.457	0,25
-----	-----------	--------------------------	-----------	------

EUR	4.350.000	Tereos Finance 7,50 % 30.10.2025	4.662.352	0,61
-----	-----------	----------------------------------	-----------	------

			64.391.950	8,36
--	--	--	------------	------

Variabel verzinsliche Anleihen 1,33 %

EUR	9.100.000	Électricité de France 5,00 % Perpetual	10.240.075	1,33
-----	-----------	--	------------	------

Deutschland 10,68 %

Festverzinsliche Anleihen 10,68 %

EUR	3.000.000	Adler 1,875 % 14.01.2026	2.948.118	0,38
-----	-----------	--------------------------	-----------	------

EUR	4.900.000	Adler 2,25 % 14.01.2029	4.768.146	0,62
-----	-----------	-------------------------	-----------	------

EUR	2.100.000	Adler 2,25 % 27.04.2027	2.073.964	0,27
-----	-----------	-------------------------	-----------	------

EUR	1.000.000	ADLER 2,75 % 13.11.2026	1.014.383	0,13
-----	-----------	-------------------------	-----------	------

EUR	4.900.000	ADLER 3,25 % 05.08.2025	5.073.779	0,66
-----	-----------	-------------------------	-----------	------

EUR	600.000	Aroundtown 2,125 % Perpetual	602.144	0,08
-----	---------	------------------------------	---------	------

EUR	500.000	Aroundtown 2,875 % Perpetual	513.433	0,07
-----	---------	------------------------------	---------	------

EUR	5.000.000	Aroundtown 3,375 % Perpetual	5.205.950	0,68
-----	-----------	------------------------------	-----------	------

GBP	1.200.000	Aroundtown 4,75 % Perpetual	1.482.680	0,19
-----	-----------	-----------------------------	-----------	------

EUR	1.600.000	Cheplapharm Arzneimittel 3,50 % 11.02.2027	1.619.558	0,21
-----	-----------	--	-----------	------

EUR	2.820.000	Cheplapharm Arzneimittel 4,375 % 15.01.2028	2.936.043	0,38
-----	-----------	---	-----------	------

EUR	3.900.000	DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate 1,875 % 15.10.2024	3.815.507	0,50
-----	-----------	--	-----------	------

EUR	5.570.000	HT Troplast 9,25 % 15.07.2025	6.181.586	0,80
-----	-----------	-------------------------------	-----------	------

EUR	1.940.000	IHO Verwaltungs 3,625 % 15.05.2025	1.972.495	0,26
-----	-----------	------------------------------------	-----------	------

EUR	1.940.000	IHO Verwaltungs 3,875 % 15.05.2027	2.001.440	0,26
-----	-----------	------------------------------------	-----------	------

EUR	3.270.000	PCF 4,75 % 15.04.2026	3.343.575	0,43
-----	-----------	-----------------------	-----------	------

EUR	4.070.000	Peach Property Finance 4,375 % 15.11.2025	4.282.092	0,56
-----	-----------	---	-----------	------

EUR	1.720.000	Renk A 5,75 % 15.07.2025	1.790.864	0,23
-----	-----------	--------------------------	-----------	------

EUR	3.560.000	Renk B 5,75 % 15.07.2025	3.709.929	0,48
-----	-----------	--------------------------	-----------	------

EUR	2.500.000	Schaeffler 2,75 % 12.10.2025	2.674.880	0,35
-----	-----------	------------------------------	-----------	------

EUR	2.500.000	Schaeffler 2,875 % 26.03.2027	2.689.340	0,35
-----	-----------	-------------------------------	-----------	------

EUR	4.800.000	Thyssenkrupp 2,875 % 22.02.2024	4.877.357	0,63
-----	-----------	---------------------------------	-----------	------

EUR	2.460.000	Vertical Holdco 6,625 % 15.07.2028	2.627.784	0,34
-----	-----------	------------------------------------	-----------	------

EUR	5.300.000	Volkswagen Finance 3,50 % Perpetual	5.737.557	0,74
-----	-----------	-------------------------------------	-----------	------

EUR	1.600.000	ZF Finance 3,00 % 21.09.2025	1.699.280	0,22
-----	-----------	------------------------------	-----------	------

EUR	6.100.000	ZF Finance 3,75 % 21.09.2028	6.693.127	0,86
-----	-----------	------------------------------	-----------	------

			82.335.011	10,68
--	--	--	------------	-------

Griechenland 0,57 %

Festverzinsliche Anleihen 0,57 %

EUR	4.200.000	Titan Global Finance 2,75 % 09.07.2027	4.416.216	0,57
-----	-----------	--	-----------	------

Irland 1,07 %

Festverzinsliche Anleihen 1,07 %

EUR	1.300.000	AlB 6,25 % Perpetual	1.482.055	0,19
-----	-----------	----------------------	-----------	------

EUR	1.430.000	Eircom Finance 2,625 % 15.02.2027	1.424.659	0,18
-----	-----------	-----------------------------------	-----------	------

EUR	5.220.000	Permanent TSB 2,125 % 26.09.2024	5.324.535	0,70
-----	-----------	----------------------------------	-----------	------

			8.231.249	1,07
--	--	--	-----------	------

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert EUR	% des Nettover- mögens
------------------------	-----------------	------------------------

Israel 1,15 %

Festverzinsliche Anleihen 1,15 %

EUR	5.100.000	Teva Pharmaceutical Finance II 1,125 % 15.10.2024	4.788.951	0,62
EUR	3.950.000	Teva Pharmaceutical Finance II 4,50 % 01.03.2025	4.090.808	0,53
			8.879.759	1,15

Italien 7,75 %

Festverzinsliche Anleihen 7,47 %

EUR	2.958.502	ASR Media and Sponsorship 5,125 % 01.08.2024	2.880.693	0,37
EUR	2.400.000	Atlantia 1,625 % 03.02.2025	2.466.264	0,32
EUR	3.000.000	Autostrade per l'Italia 1,875 % 04.11.2025	3.129.636	0,41
EUR	1.300.000	Autostrade per l'Italia 4,375 % 16.09.2025	1.497.418	0,19
EUR	9.400.000	Autostrade per l'Italia 5,875 % 09.06.2024	10.863.298	1,42
EUR	5.770.000	Banca Monte dei Paschi di Siena 1,875 % 09.01.2026	5.736.592	0,74
EUR	3.200.000	Banco BPM 6,50 % Perpetual	3.510.000	0,46
EUR	2.530.000	Centurion Bidco 5,875 % 30.09.2026	2.650.772	0,34
EUR	3.390.000	Gamma 5,125 % 15.07.2025	3.508.467	0,46
EUR	4.580.000	Guala Closures 3,25 % 15.06.2028	4.600.221	0,60
EUR	2.270.000	Intesa Sanpaolo 5,50 % Perpetual	2.502.611	0,32
EUR	400.000	Intesa Sanpaolo 5,875 % Perpetual	455.187	0,06
EUR	2.040.000	Nexi 1,625 % 30.04.2026	2.033.564	0,26
EUR	840.000	Nexi 2,125 % 30.04.2029	832.653	0,11
EUR	1.950.000	Rekeep 7,25 % 01.02.2026	2.106.215	0,27
EUR	2.900.000	Telecom Italia 1,625 % 18.01.2029	2.858.408	0,37
GBP	750.000	Telecom Italia 5,875 % 19.05.2023	949.232	0,12
EUR	2.340.000	Telecom Italia 7,75 % 24.01.2033	3.439.159	0,45
EUR	1.380.000	Unipol Gruppo 3,25 % 23.09.2030	1.554.765	0,20
			57.575.155	7,47

Variabel verzinsliche Anleihen 0,28 %

USD	2.300.000	UniCredit 8,00 % Perpetual	2.158.759	0,28
-----	-----------	----------------------------	-----------	------

Luxemburg 7,61 %

Festverzinsliche Anleihen 7,61 %

EUR	5.500.000	Altice Financing 2,25 % 15.01.2025	5.353.310	0,69
EUR	1.900.000	Altice France 4,00 % 15.02.2028	1.829.757	0,24
EUR	4.800.000	Altice France 8,00 % 15.05.2027	5.187.250	0,67
EUR	5.900.000	ARD Finance 5,00 % 30.06.2027	6.064.332	0,79
EUR	3.060.000	Cidron Aida 5,00 % 01.04.2028	3.109.808	0,40
EUR	5.920.000	Herens 5,25 % 15.05.2029	5.805.892	0,75
EUR	1.880.000	HSE Finance 5,625 % 15.10.2026	1.937.182	0,25
EUR	530.000	Kleopatra 4,25 % 01.03.2026	533.379	0,07
EUR	3.450.000	Kleopatra 6,50 % 01.09.2026	3.369.701	0,44
EUR	2.332.000	LHMC Finco 2 7,25 % 02.10.2025	2.337.830	0,30
EUR	2.100.000	Matterhorn Telecom 3,125 % 15.09.2026	2.111.655	0,27
EUR	1.370.000	PLT VII Finance 4,625 % 05.01.2026	1.418.779	0,18
EUR	8.180.000	SES 2,875 % Perpetual	8.254.650	1,08
EUR	2.176.943	Summer BC Holdco A 9,25 % 31.10.2027	2.365.140	0,31
EUR	2.547.000	Summer BC Holdco B 5,75 % 31.10.2026	2.671.103	0,35
EUR	4.700.000	Vivion Investments 3,00 % 08.08.2024	4.695.441	0,61
EUR	1.600.000	Vivion Investments 3,50 % 01.11.2025	1.627.392	0,21
			58.672.601	7,61

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert EUR	% des Nettover- mögens
------------------------	-----------------	------------------------

Mexiko 1,57 %

Festverzinsliche Anleihen 1,57 %

USD	1.164.000	Cemex 7,375 % 05.06.2027	1.104.136	0,14
EUR	1.200.000	Petroleos Mexicanos 2,75 % 21.04.2027	1.121.775	0,15
EUR	3.000.000	Petroleos Mexicanos 3,75 % 16.04.2026	3.030.600	0,39
GBP	1.600.000	Petroleos Mexicanos 3,75 % 16.11.2025	1.827.592	0,24
USD	3.700.000	Petroleos Mexicanos 6,50 % 13.03.2027	3.284.031	0,43
USD	2.100.000	Petroleos Mexicanos 7,69 % 23.01.2050	1.704.903	0,22
			12.073.037	1,57

Niederlande 5,15 %

Festverzinsliche Anleihen 4,41 %

EUR	2.500.000	Intertrust 3,375 % 15.11.2025	2.557.165	0,33
EUR	6.720.000	Louis Dreyfus 1,625 % 28.04.2028	6.793.658	0,88
EUR	4.130.000	Nobel Bidco 3,125 % 15.06.2028	4.138.260	0,54
EUR	7.240.000	Nobian Finance B 3,625 % 15.07.2026	7.232.036	0,93
EUR	3.600.000	OCI 3,625 % 15.10.2025	3.764.142	0,49
EUR	2.500.000	United 3,625 % 15.02.2028	2.434.683	0,32
EUR	1.720.000	United 4,00 % 15.11.2027	1.712.454	0,22
EUR	3.020.000	VZ Vendor Financing II 2,875 % 15.01.2029	2.966.428	0,38
EUR	2.470.000	Ziggo 3,375 % 28.02.2030	2.442.899	0,32
			34.041.725	4,41

Stufenzinsanleihen 0,42 %

EUR	1.871.000	ING A FRN Perpetual	1.828.192	0,24
EUR	1.429.000	ING B FRN Perpetual	1.394.332	0,18
			3.222.524	0,42

Variabel verzinsliche Anleihen 0,32 %

EUR	1.815.575	Rabobank 6,50 % Perpetual	2.448.684	0,32
-----	-----------	---------------------------	-----------	------

Norwegen 0,48 %

Variabel verzinsliche Anleihen 0,48 %

USD	210.000	DNB Bank 0,3494 % Perpetual	166.600	0,02
USD	2.350.000	DNB Bank 0,375 % Perpetual	1.858.443	0,25
USD	2.080.000	DNB Bank 0,4398 % Perpetual	1.649.933	0,21
			3.674.976	0,48

Polen 1,21 %

Festverzinsliche Anleihen 1,21 %

EUR	2.660.000	CANPACK 2,375 % 01.11.2027	2.726.500	0,35
EUR	6.580.000	GTC Aurora 2,25 % 23.06.2026	6.610.729	0,86
			9.337.229	1,21

Portugal 0,85 %

Festverzinsliche Anleihen 0,85 %

EUR	6.500.000	Fidelidade 4,25 % 04.09.2031	6.586.450	0,85
-----	-----------	------------------------------	-----------	------

Rumänien 0,62 %

Festverzinsliche Anleihen 0,62 %

EUR	1.580.000	NE Property 1,75 % 23.11.2024	1.626.659	0,21
EUR	1.050.000	NE Property 1,875 % 09.10.2026	1.080.865	0,14
EUR	1.900.000	NE Property 3,375 % 14.07.2027	2.106.625	0,27
			4.814.149	0,62

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert EUR	% des Nettover- mögens
------------------------	-----------------	------------------------

Südafrika 0,73 %

Festverzinsliche Anleihen 0,73 %

EUR 2.600.000	Sappi Papier 3,125 % 15.04.2026	2.611.707	0,34
EUR 3.010.000	Sappi Papier 3,625 % 15.03.2028	3.017.807	0,39
		5.629.514	0,73

Spanien 5,20 %

Festverzinsliche Anleihen 5,20 %

EUR 1.600.000	Abertis Infraestructuras 3,248 % Perpetual	1.657.952	0,22
EUR 5.410.000	Aedas Homes 4,00 % 15.08.2026	5.545.250	0,72
USD 1.876.000	Cellnex Finance 3,875 % 07.07.2041	1.558.148	0,20
EUR 2.700.000	Cellnex Telecom 0,50 % 05.07.2028	3.699.000	0,48
EUR 1.900.000	Cirsa Finance International 6,25 % 20.12.2023	1.931.027	0,25
EUR 2.000.000	Gestamp Automoción 3,25 % 30.04.2026	2.031.210	0,26
EUR 3.900.000	Lorca Telecom 4,00 % 18.09.2027	3.980.718	0,52
EUR 3.410.000	Neinor Homes 4,50 % 15.10.2026	3.501.729	0,45
EUR 2.120.000	Repsol International Finance 3,75 % Perpetual	2.273.700	0,30
EUR 1.480.000	Repsol International Finance 4,247 % Perpetual	1.631.738	0,21
EUR 7.800.000	Telefonica Europe 3,00 % Perpetual	8.075.216	1,04
EUR 1.000.000	Telefonica Europe 3,875 % Perpetual	1.078.447	0,14
EUR 3.000.000	Via Celere Desarrollos Inmobiliarios 5,25 % 01.04.2026	3.127.440	0,41
		40.091.575	5,20

Schweden 4,62 %

Festverzinsliche Anleihen 4,06 %

EUR 2.030.000	Heimstaden Bostad 2,625 % Perpetual	2.008.669	0,26
EUR 2.670.000	Heimstaden Bostad 3,00 % Perpetual	2.669.987	0,35
EUR 4.890.000	Heimstaden Bostad 3,248 % Perpetual	5.074.084	0,66
EUR 4.030.000	Heimstaden Bostad 3,375 % Perpetual	4.181.044	0,54
EUR 5.200.000	Heimstaden 4,25 % 09.03.2026	5.310.750	0,69
EUR 4.800.000	Samhallsbyggnadsbolaget 2,625 % Perpetual	4.815.518	0,62
EUR 4.360.000	Samhallsbyggnadsbolaget 2,875 % Perpetual	4.331.834	0,56
EUR 2.830.000	Verisure Midholding 5,2 5% 15.02.2029	2.914.940	0,38
		31.306.826	4,06

Zinsvariable Anleihe 0,56 %

EUR 1.540.000	Assemblin Financing FRN 15.05.2025	1.563.100	0,20
EUR 2.660.000	Verisure FRN 15.04.2025	2.721.071	0,36
		4.284.171	0,56

Schweiz 1,17 %

Festverzinsliche Anleihen 1,17 %

EUR 4.600.000	Dufry One 2,00 % 15.02.2027	4.351.729	0,57
EUR 2.070.000	Firmenich International 3,75 % Perpetual	2.236.962	0,29
EUR 2.290.000	Holcim Finance Luxembourg 3,00 % Perpetual	2.402.899	0,31
		8.991.590	1,17

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert EUR	% des Nettover- mögens
------------------------	-----------------	------------------------

Vereinigtes Königreich 15,56 %

Festverzinsliche Anleihen 14,69 %

GBP 2.010.000	B&M European Value Retail 3,625 % 15.07.2025	2.420.552	0,31
GBP 2.970.000	Boparan Finance 7,625 % 30.11.2025	3.169.368	0,41
EUR 2.090.000	BP Capital Markets 3,625 % Perpetual	2.278.495	0,30
GBP 6.870.000	Canary Wharf Investment 3,375 % 23.04.2028	8.102.151	1,04
GBP 2.890.000	Co-operative 5,125 % 17.05.2024	3.602.174	0,47
GBP 1.650.000	CPUK Finance 4,50 % 28.08.2027	1.952.274	0,25
GBP 1.160.000	CPUK Finance 6,50 % 28.08.2026	1.436.619	0,19
GBP 2.930.000	Deuce 5,50 % 15.06.2027	3.424.281	0,44
EUR 5.000.000	easyJet 1,875 % 03.03.2028	5.008.408	0,65
GBP 2.770.000	Galaxy 6,50 % 31.07.2026	3.412.311	0,44
GBP 2.300.000	GKN 3,375 % 12.05.2032	2.940.706	0,38
GBP 2.100.000	Heathrow Funding 6,45 % 10.12.2031	3.373.064	0,44
GBP 1.910.000	Iceland Bondco 4,375 % 15.05.2028	2.104.289	0,27
GBP 3.820.000	Iceland Bondco 4,625 % 15.03.2025	4.394.051	0,57
EUR 3.260.000	INEOS Quattro Finance 2,205 % 15.01.2026	3.296.450	0,43
GBP 1.540.000	InterContinental Hotels 3,375 % 08.10.2028	1.945.302	0,25
EUR 3.000.000	International Consolidated Airlines 1,125 % 18.05.2028	2.898.600	0,38
USD 3.700.000	Ithaca Energy North Sea 9,375 % 15.07.2024	3.231.486	0,42
EUR 5.800.000	Jaguar Land Rover Automotive 4,50 % 15.01.2026	6.161.172	0,80
EUR 1.440.000	Jaguar Land Rover Automotive 5,875 % 15.11.2024	1.585.850	0,21
EUR 2.300.000	Jaguar Land Rover Automotive 6,875 % 15.11.2026	2.682.679	0,35
GBP 5.400.000	Miller Homes 5,50 % 15.10.2024	6.452.687	0,84
GBP 1.140.000	Natwest 5,125 % Perpetual	1.435.022	0,19
EUR 2.680.000	Pinnacle Bidco 5,50 % 15.02.2025	2.754.571	0,36
GBP 3.520.000	Pinnacle Bidco 6,375 % 15.02.2025	4.208.306	0,55
GBP 1.218.000	RAC Bond 5,00 % 06.11.2022	1.424.103	0,18
EUR 2.260.000	Synthomer 3,875 % 01.07.2025	2.364.525	0,31
GBP 2.540.000	TalkTalk Telecom 3,875 % 20.02.2025	2.932.094	0,38
EUR 2.430.000	Victoria 3,625 % 24.08.2026	2.469.488	0,32
EUR 2.220.000	Victoria 3,75 % 15.03.2028	2.261.083	0,29
EUR 1.280.000	Virgin Media 3,75 % 15.07.2030	1.281.887	0,17
GBP 800.000	Virgin Media 4,875 % 15.07.2028	949.878	0,12
GBP 6.980.000	Vmed O2 UK Financing I 4,00 % 31.01.2029	8.065.268	1,05
EUR 2.050.000	Vodafone 3,00 % 27.08.2080	2.111.500	0,27
GBP 4.000.000	Vodafone 4,875 % 03.10.2078	5.080.916	0,66
		113.211.610	14,69

Stufenzinsanleihen 0,22 %

GBP 1.200.000	Co-operative 7,50 % 08.07.2026	1.686.709	0,22
---------------	--------------------------------	-----------	------

Variabel verzinsliche Anleihen 0,65 %

USD 980.000	Barclays 6,278 % Perpetual	1.115.107	0,14
USD 4.924.571	EnQuest 7,00 % 15.04.2022	3.858.910	0,51
		4.974.017	0,65

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert EUR	% des Nettover- mögens
USA 14,66 %		
Festverzinsliche Anleihen 14,66 %		
EUR 3.660.000	Allied Universal 3,625 % 01.06.2028	3.639.760 0,47
GBP 1.970.000	Allied Universal 4,875 % 01.06.2028	2.286.360 0,30
EUR 1.120.000	Ardagh Packaging Finance A 2,125 % 15.08.2026	1.121.980 0,15
EUR 2.430.000	Ardagh Packaging Finance B 2,125 % 15.08.2026	2.432.843 0,32
GBP 2.100.000	Ardagh Packaging Finance 4,75 % 15.07.2027	2.498.680 0,32
EUR 2.480.000	Avantor Funding 3,875 % 15.07.2028	2.620.259 0,34
EUR 3.600.000	Carnival EUR 7,625 % 01.03.2026	3.998.988 0,52
EUR 4.500.000	Catalent Pharma Solutions 2,375 % 01.03.2028	4.521.375 0,59
EUR 5.490.000	Constellium 3,125 % 15.07.2029	5.465.707 0,71
USD 2.800.000	Dresdner Funding Trust 8,151 % 30.06.2031	3.378.669 0,44
USD 1.873.000	Enlink Midstream 5,625 % 15.01.2028	1.678.085 0,22
EUR 5.230.000	Ford Motor 3,25 % 15.09.2025	5.616.874 0,73
USD 1.574.000	Ford Motor 8,50 % 21.04.2023	1.475.239 0,19
USD 3.112.000	Ford Motor 9,00 % 22.04.2025	3.223.766 0,42
USD 2.305.000	Ford Motor 9,625 % 22.04.2030	2.780.220 0,36
USD 3.743.000	Herbalife 7,875 % 01.09.2025	3.428.475 0,44
USD 700.000	HSBC 7,20 % 15.07.2097	1.022.349 0,13
EUR 2.000.000	International Game Technology 3,50 % 15.06.2026	2.052.648 0,27
USD 2.084.000	International Game Technology 5,25 % 15.01.2029	1.882.582 0,24
EUR 3.380.000	IQVIA 2,25 % 15.01.2028	3.406.154 0,44
EUR 2.490.000	IQVIA 2,25 % 15.03.2029	2.488.812 0,32
EUR 3.000.000	James Hardie International Finance 3,625 % 01.10.2026	3.075.075 0,40
USD 1.155.000	JBS 3,75 % 01.12.2020	993.074 0,13
USD 2.600.000	JBS 5,50 % 15.01.2030	2.432.882 0,32
USD 1.934.000	Lithia Motors 3,875 % 01.06.2029	1.686.088 0,22
EUR 2.900.000	Mauser Packaging Solutions 4,75 % 15.04.2024	2.902.874 0,38
USD 3.247.000	MSCI 3,625 % 01.11.2031	2.789.955 0,36
USD 1.805.000	MSCI 3,875 % 15.02.2031	1.566.009 0,20
EUR 1.750.000	Netflix 3,625 % 15.05.2027	2.016.609 0,26
EUR 2.400.000	Netflix 3,625 % 15.06.2030	2.859.595 0,37
EUR 6.530.000	Netflix 3,875 % 15.11.2029	7.878.485 1,02
EUR 1.600.000	Netflix 4,625 % 15.05.2029	2.001.677 0,26
EUR 2.150.000	Novelis Sheet Ingot 3,375 % 15.04.2029	2.211.264 0,29
USD 1.700.000	Novelis 4,75 % 30.01.2030	1.499.940 0,19
EUR 3.700.000	Organon Finance 2,875 % 30.04.2028	3.757.184 0,49
EUR 2.400.000	Scientific Games International 5,50 % 15.02.2026	2.454.000 0,32
EUR 5.880.000	Standard Industries 2,25 % 21.11.2026	5.860.220 0,76
EUR 5.830.000	TI Automotive Finance 3,75 % 15.04.2029	5.961.082 0,77
		112.965.838 14,66
Sambia 0,21 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,21 %		
USD 1.800.000	First Quantum Minerals 6,875 % 01.03.2026	1.587.487 0,21
	Wertpapieranlagen	737.398.998 95,69

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert EUR	% des Nettover- mögens
Derivate (1,51 %)*		
Futures (0,01 %)		
(28)	CBT US Ultra Bond September 2021	(137.842) (0,02)
(54)	CBT US 10 year Note September 2021	(10.293) -
(281)	CBT US 5 year Note September 2021	108.968 0,01
173	EUX Euro Bobl September 2021	4.325 -
(39)	EUX Euro Bund September 2021	(28.275) -
(10)	EUX Euro Buxl 30 Year Bond September 2021	(28.700) -
(22)	ICE Long Gilt September 2021	(13.727) -
		(105.544) (0,01)
Swaps (1,36 %)		
Credit Default Index Swaps (1,38 %)		
39.700.000	CDS 5,00 % 20.06.2026 iTraxx-Crossover Receive EUR	(4.994.013) (0,64)
20.000.000	CDX 5,00% 20.06.2026 iTraxx-Crossover Pay EUR	(2.515.876) (0,33)
25.000.000	CDX 5,00% 20.06.2026 iTraxx-Crossover Pay EUR	(3.144.845) (0,41)
		(10.654.734) (1,38)
Credit Default Swaps 0,02 %		
4.300.000	CDS 1,00 % 20.12.2025 Thyssenkrupp Pay EUR	(338.784) (0,04)
2.000.000	CDS 5,00 % 20.06.2025 Novafives Pay EUR	139.122 0,02
2.800.000	CDS 5,00 % 20.06.2025 Stena Pay EUR	(10.047) -
2.900.000	CDS 5,00 % 20.06.2026 Adler Real Estate Receive EUR	362.279 0,04
		152.570 0,02
Devisenterminkontrakte (0,19 %)		
	Kauf 188.662 EUR:	440 -
	Verkauf 223.853 USD Juli 2021	- -
	Kauf 203.146 EUR:	(335) -
	Verkauf 242.000 USD Juli 2021	- -
	Kauf 61.329.908 EUR:	(1.296.463) (0,17)
	Verkauf 74.481.692 USD Juli 2021	- -
	Kauf 82.514.517 EUR:	(190.234) (0,02)
	Verkauf 70.947.098 GBP Juli 2021	- -
	Kauf 57.000 GBP: Verkauf 66.336 EUR Juli 2021	110 -
	Kauf 1.043.109 USD:	17.027 -
	Verkauf 860.049 EUR Juli 2021	- -
	Kauf 116.419 USD: Verkauf 97.553 EUR Juli 2021	336 -
	Kauf 129.000 USD:	132 -
	Verkauf 108.335 EUR Juli 2021	- -
	Kauf 237.962 USD: Verkauf 199.106 EUR Juli 2021	980 -
		(1.468.007) (0,19)
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,05 %		
	Kauf 15 CHF: Verkauf 14 EUR Juli 2021	- -
	Kauf 15 CHF: Verkauf 14 EUR Juli 2021	- -
	Kauf 15 CHF: Verkauf 14 EUR Juli 2021	- -
	Kauf 3.007 CHF: Verkauf 2.759 EUR Juli 2021	(18) -
	Kauf 3.007 CHF: Verkauf 2.760 EUR Juli 2021	(18) -
	Kauf 3.008 CHF: Verkauf 2.760 EUR Juli 2021	(18) -

Euro High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Kauf 4.292 CHF; Verkauf 3.939 EUR Juli 2021	(26)	-
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 729.566 CHF;	(4.373)	-
Verkauf 669.448 EUR Juli 2021		
Kauf 132.838 EUR; Verkauf 161.030 USD Juli 2021	(2.599)	-
Kauf 168.138 EUR;	(145)	-
Verkauf 200.083 USD Juli 2021		
Kauf 204.449 EUR;	(866)	-
Verkauf 244.112 USD Juli 2021		
Kauf 450.537 EUR;	(2.283)	-
Verkauf 538.388 USD Juli 2021		
Kauf 8.981 EUR; Verkauf 10.731 USD Juli 2021	(44)	-
Kauf 80.065 GBP; Verkauf 93.194 EUR Juli 2021	163	-
Kauf 99 GBP; Verkauf 115 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 10 USD; Verkauf 8 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 10 USD; Verkauf 8 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 10.203 USD; Verkauf 8.545 EUR Juli 2021	37	-
Kauf 10.789.372 USD;	179.613	0,02
Verkauf 8.894.967 EUR Juli 2021		
Kauf 10.835 USD; Verkauf 9.089 EUR Juli 2021	23	-
Kauf 117.849 USD; Verkauf 99.033 EUR Juli 2021	85	-
Kauf 13.450.555 USD;	223.915	0,03
Verkauf 11.088.897 EUR Juli 2021		
Kauf 1.443 USD; Verkauf 1.190 EUR Juli 2021	24	-
Kauf 1.507 USD; Verkauf 1.242 EUR Juli 2021	25	-
Kauf 161 USD; Verkauf 132 EUR Juli 2021	3	-
Kauf 234.311 USD; Verkauf 193.171 EUR Juli 2021	3.901	-
Kauf 3.153 USD; Verkauf 2.600 EUR Juli 2021	52	-
Kauf 3.175 USD; Verkauf 2.618 EUR Juli 2021	53	-
Kauf 33.564 USD; Verkauf 27.671 EUR Juli 2021	559	-
Kauf 36.017 USD; Verkauf 30.165 EUR Juli 2021	128	-
Kauf 375.226 USD;	6.246	-
Verkauf 309.343 EUR Juli 2021		
Kauf 40.582 USD; Verkauf 33.456 EUR Juli 2021	676	-
Kauf 45.024 USD; Verkauf 37.139 EUR Juli 2021	729	-
Kauf 53.070 USD; Verkauf 43.752 EUR Juli 2021	883	-
Kauf 62.254 USD; Verkauf 51.337 EUR Juli 2021	1.024	-
	407.749	0,05
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	725.731.032	94,18
Sonstiges Nettovermögen	44.853.826	5,82
Summe Nettovermögen	770.584.858	100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Frankreich		
Casino Guichard Perrachon 3,248 % 07.03.2024	6.780.125	-
Deutschland		
Consus Real Estate 9,625 % 15.05.2024	-	4.926.211
Vertical Holdco 6,625 % 15.07.2028	9.722.735	7.380.125
Griechenland		
Public Power Corp 3,875 % 30.03.2026	-	5.256.278
Italien		
Banco BPM 8,75 % Perpetual	-	4.803.038
Saipem Finance 3,125 % 31.03.2028	-	5.275.635
Luxemburg		
Herens 5,25 % 15.05.2029	6.720.000	-
SES 2,875 % Perpetual	9.125.746	-
Niederlande		
Louis Dreyfus 1,625 % 28.04.2028	6.708.106	-
Nobian Finance B 3,625 % 15.07.2026	7.240.000	-
VZ Vendor Financing 2,50 % 31.01.2024	-	4.970.000
VZ Vendor Financing II 2,875 % 15.01.2029	6.620.000	-
Polen		
GTC Aurora 2,25 % 23.06.2026	6.541.639	-
Vereinigtes Königreich		
Canary Wharf Investment 3,375 % 23.04.2028	8.821.590	-
Gatwick Airport Finance 4,375 % 07.04.2026	-	5.490.736
Pinewood Finance 3,25 % 30.09.2025	-	6.426.534
Victoria 5,25 % 15.07.2024 A	-	5.742.630
Virgin Media 5,25 % 15.05.2029	-	5.248.410
Vmed O2 UK Financing I 4,00 % 31.01.2029	7.678.134	-

Global High Yield Bond Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Investment-Fondsmanager

Seth Meyer und Tom Ross

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 14,3 % (netto) bzw. 15,6 % (brutto), während der ICE BofA Global High Yield Constrained Index (100% Hedged) eine Rendite von 14,4 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 1,75 % in US-Dollar bei 16,4 % lag.

Globale Hochzinsanleihen erzielten während des Berichtsjahres eine positive Rendite, und der (gegenüber dem US-Dollar abgesicherte) ICE BofA Global High Yield Constrained Index legte um 14,4 % zu. Dies spiegelte positive Überschussrenditen (gegenüber staatlichen Schuldtiteln) wider, die einer Verengung der Kreditspreads zuzuschreiben waren. Im Hinblick auf die Überschussrenditen entwickelten sich US-Hochzinsanleihen überdurchschnittlich, gefolgt von ihren Pendanten in den Schwellenländern und schließlich Europa.

Die Kreditspreads auf Hochzinsanleihen verengten sich während des Berichtsjahres, da die anhaltende Suche der Anleger nach Ertragsmöglichkeiten vor dem Hintergrund extrem niedriger Leitzinsen Unterstützung bot. Im zweiten Halbjahr 2020 bewegten sich die Renditen auf Staatsanleihen größtenteils innerhalb einer festen Spanne, während die Marktstimmung allgemein positiv blieb. Dies spiegelte eine weiterhin lockere Geld- und Fiskalpolitik von Regierungen weltweit, Fortschritte bei der Entwicklung von COVID-19-Impfstoffen und ein deutliches Ergebnis der US-Präsidentenwahl wider. Gegen Ende des Jahres 2020 erhielt die Risikobereitschaft der Anleger weiteren Auftrieb, als im Vereinigten Königreich eine Impfkampagne gestartet wurde, der US-Kongress ein Konjunkturgesetz in Höhe von 900 Mrd. USD verabschiedete und in letzter Minute noch ein Handelsabkommen zwischen dem Vereinigten Königreich und der Europäischen Union erzielt wurde.

Im ersten Quartal 2021 herrschten für Rentenwerte ungünstige Bedingungen: Die Renditen auf Staatsanleihen stiegen stark an, da sich unter Anlegern eine deflationäre Grundhaltung breitmachte. Diese war auf die allgemein reibungslosen COVID-19-Impfkampagnen, die weiterhin extrem lockere Geldpolitik der Zentralbanken und die jüngste Runde fiskalpolitischer Konjunkturmaßnahmen in den USA zurückzuführen. Nichtsdestotrotz verbuchten Hochzinsanleihen während des Quartals moderate monatliche Zugewinne, da die Erwartung einer starken Erholung des Wirtschaftswachstums Unterstützung bot. Die Verengung der Spreads auf Hochzinsanleihen setzte sich im zweiten Quartal fort, als die Impfkampagnen in den Industrieländern an Fahrt gewannen und die Länder ihre Lockdown-Beschränkungen allmählich hinter sich ließen. Hierdurch kamen Erwartungen eines robusten Wachstumsumfelds in den kommenden Monaten auf. Der insgesamt günstige Ausblick für die Ausfallquoten von Hochzinsanleihen in Europa und den USA sorgte in Kombination mit der besser werdenden fundamentalen Lage und dem robusten technischen Umfeld ebenfalls für eine positive Stimmung.

Während des Berichtsjahres war eine Rating-Kompression zu beobachten: Mit CCC bewertete Emissionen entwickelten sich überdurchschnittlich, gefolgt von Titeln mit einem Rating von B und BB. Gegen Ende des Jahres 2020 und im ersten Halbjahr 2021 verzeichneten Emittenten, die stark von der COVID-19-Lage betroffen waren, in Erwartung einer Aufhebung der Beschränkungen und Lockdowns sowie einer Wiedereröffnung der Wirtschaft eine starke Erholung.

Die Outperformance gegenüber der Benchmark war in erster Linie der Titelauswahl zu verdanken. Besonders stark fiel sie in den Sektoren Banken, Technologie und Elektronik, Automobil, Gesundheit und Freizeit aus. Auf Sektorebene erwiesen sich eine übergewichtete Position im Immobiliensektor und ein untergewichtetes Engagement bei Energiewerten als wenig hilfreich.

Auf Einzeltitelbene unterstützte eine übergewichtete Position in Rabobank die Rendite. Gleiches galt für Positionen in den Technologiewerten Xero Investments und Broadcom. Ein Engagement bei Ford Motor wirkte sich positiv aus, und auch eine übergewichtete Allokation auf das Gaming-Unternehmen Downstream Development Authority (Freizeitsektor) verstärkte die Wertentwicklung. Der Fonds hatte den Energiesektor zwar untergewichtet, seine Performance profitierte jedoch von übergewichteten Positionen in EnQuest und Ithaca Energy North Sea. Die Position in General Electric (Investitionsgüter) erwies sich als hilfreich.

Am anderen Ende des Spektrums belastete die Position in Yuzhou (Immobilien) die Wertentwicklung. Die über Credit Default Swaps eingerichteten Positionen in Stonegate, Stena und Novafives hatten leicht negative Auswirkungen.

Der Fonds war an den Primärmärkten aktiv, wo er attraktiv bewertete Anleihen von Emittenten wie Adler Real Estate, Air France-KLM, Avantor und Booz Allen Hamilton erwarb.

Der Fonds hat Risiken gegenüber der Benchmark weiterhin übergewichtet, was unsere Erwartung widerspiegelt, dass globale Hochzinsanleihen auf kurze Sicht geringfügige positive Überschussrenditen liefern sollten. Auf regionaler Ebene hat der Fonds die USA am stärksten übergewichtet, gefolgt von den Schwellenländern. An unserer untergewichteten Position in europäischen Hochzinsanleihen halten wir fest. Dies spiegelt weitgehend unsere Einschätzung der Bereiche wider, in denen wir die attraktivsten Relative-Value-Chancen sehen.

Die Sorgen über steigende COVID-19-Fallzahlen haben zugenommen und die Aussichten der Anleger hinsichtlich des Wirtschaftswachstums im Jahr 2021 eingetrübt. Wir sind uns durchaus des Risikos bewusst, dass ein weiterer Anstieg der Infektionszahlen oder das Auftreten neuer Varianten zu Verzögerungen bei der Wiedereröffnung der Wirtschaft führen könnte.

Ein potenzieller Anstieg der Realzinsen und die Zinsvolatilität bleiben zwar ebenfalls wichtige Faktoren, die es zu berücksichtigen gilt, insgesamt geht unser Ausblick jedoch davon aus, dass sich die höhere Inflation als vorübergehend erweisen wird und dass die Zentralbanken an ihrer gemäßigten Ausrichtung festhalten werden. Wir werden die Kommentare der weltweiten Zentralbanken jedoch weiterhin genau im Auge behalten.

Hochzinsanleihen profitieren nach wie vor von einem starken technischen Rückenwind: Anleger suchen weiterhin nach Ertragsmöglichkeiten, während die globalen Zentralbanken die Liquiditätssituation stützen. Die Verbesserung des fundamentalen Umfelds für US-amerikanische und europäische Hochzinswerte setzt sich fort: Die Zahl der „Rising Stars“ (Hochzinsemittenten, die sich auf Investment-Grade-Status zubewegen) ist gegenüber 2020 gestiegen, die Unternehmen melden insgesamt höhere Gewinne, und die Ausfälle bewegen sich auf einem beruhigenden Niveau.

Die Bewertungen globaler Hochzinsanleihen sind im Jahresverlauf gestiegen, was ihre Attraktivität insgesamt verringert. Dennoch sehen wir weiterhin attraktive Chancen bei „Rising Star“-Kandidaten, bei US-Emittenten mit BB-Rating und an den Neuemissionsmärkten. Wir sind davon überzeugt, dass die günstige technische Lage und das positive fundamentale Umfeld letzten Endes eine weitere Verengung der Kreditspreads von Hochzinsanleihen mit sich bringen wird. Die künftige Ausrichtung der Aktivitäten des Fonds dürfte sich weiterentwickeln, und zwar in Abhängigkeit vom Trend der COVID-19-Infektionszahlen, der Wiedereröffnung der Wirtschaft und der geldpolitischen Unterstützung durch die Zentralbanken.

Global High Yield Bond Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt langfristig eine Erträge mit dem Potenzial für langfristiges Kapitalwachstum an.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem ICE BofAML Global High Yield Constrained Index (100% Hedged) um 1,75 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in hochverzinsliche Unternehmensanleihen (ohne Investment Grade, mit einem Rating von BB+ oder niedriger vergleichbar) aus beliebigen Ländern. Der Fonds kann bis zu 20 % seines Nettovermögens in bedingte Wandelanleihen (CoCo-Bonds) und/oder forderungs- sowie hypothekenbesicherte Wertpapiere investieren.

Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einschließlich von Total Return Swaps einsetzen, um im Einklang mit dem Ziel des Fonds Anlagegewinne zu erzielen, das Risiko zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den ICE BofAML Global High Yield Constrained Index (100% Hedged) verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Anleihen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann in seinem Ermessen Anlagen für den Fonds mit anderen Gewichtungen als im Index oder nicht im Index enthaltene Anlagen auswählen, der Fonds kann jedoch gelegentlich ähnliche Anlagen halten wie der Index.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21
		%	%	%	%	%
Global High Yield Bond Fund	A2 (USD) (netto)	14,10	2,66	9,46	0,48	14,25
ICE BofAML Global High Yield Constrained Index (100% Hedged)		12,37	2,09	8,62	0,05	14,40
Global High Yield Bond Fund	A2 (USD) (brutto)	15,47	3,89	10,82	1,77	15,59
ICE BofAML Global High Yield Constrained Index (100% Hedged) + 1,75 %		14,33	3,86	10,49	1,85	16,40

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse A2 (USD) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Global High Yield Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	1.734.339.949
Bankguthaben	12	91.603.592
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	25.625.271
Forderungen aus Anteilszeichnungen		9.914.592
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		19.924.314
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	644.383
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	9.339.586
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	1.107.741
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		1.892.499.428
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	153
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		24.773.133
Steuern und Aufwendungen		3.733.819
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		22.047.138
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	255.890
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	14.389.867
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	42.115.539
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		1.987.498
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		109.303.037
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		1.783.196.391

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	421.723
Anleihezinserträge	3	73.982.911
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	4.148
Summe Erträge		74.408.782
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	8.751.364
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	598.208
Depotbankgebühren	6	99.199
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	1.242.892
Verwahrstellengebühren	6	93.611
Sonstige Aufwendungen	6	574.969
Derivativer Aufwand	3	3.916.384
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	345.068
Summe Aufwendungen		15.621.695
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		58.787.087
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	61.386.836
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(1.383.599)
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(1.921.479)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	9.519.423
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(1.828.634)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		65.772.547
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	54.215.519
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	482.155
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	(2.372.098)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(4.821.476)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(611.319)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		46.892.781
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		171.452.415

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global High Yield Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	682.725.095	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	1.672.100.669
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	58.787.087	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(749.895.580)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	65.772.547	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 15.297.951
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	46.892.781	Dividendenausschüttungen	11 (8.484.159)
		Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres	1.783.196.391

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	A2 (USD)	A2 HCHF (CHF)	A2 HEUR (EUR)	A3q (USD)	A3q HEUR (EUR)	A4m (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	964.004,94	-*	193.356,46	239.491,26	249.774,07	24,79
Ausgegebene Anteile	1.177.552,33	3.020,00	240.755,59	545.385,52	229.666,30	97.406,14
Zurückgenommene Anteile	(475.774,45)	(13,00)	(93.636,11)	(165.391,78)	(48.949,85)	(12.762,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	1.665.782,82	3.007,00	340.475,94	619.485,00	430.490,52	84.668,93
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	165,20	107,31	146,98	109,75	92,43	106,36
	A4m HEUR (EUR)	A4m HSGD (SGD)	C2 (USD)	F2 (USD)	F3q (USD)	GU2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	28,93	26,03	364.707,68	111.685,95	22,35	4.759,69
Ausgegebene Anteile	22.411,48	32.083,88	3.460.089,36	313.984,63	20.680,83	11.820,00
Zurückgenommene Anteile	-	(1.773,36)	(1.335.520,94)	(117.851,50)	-	(5.444,69)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	22.440,41	30.336,55	2.489.276,10	307.819,08	20.703,18	11.135,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	88,58	100,68	120,85	129,33	118,80	149,36
	GU2 HCHF (CHF)	GU2 HEUR (EUR)	GU2 HGBP (GBP)	GU3q HGBP (GBP)	H2 (USD)	H2 HCHF (CHF)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	-*	355.466,03	50.959,86	115,89	25.300,00	-*
Ausgegebene Anteile	175.335,00	987.632,17	1.964,00	159,79	59.447,49	6.209,17
Zurückgenommene Anteile	(5.320,00)	(440.304,12)	(51.566,00)	(100,81)	(42.604,86)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	170.015,00	902.794,08	1.357,86	174,87	42.142,63	6.209,17
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	107,82	152,03	156,20	142,39	127,09	107,60
	H2 HEUR (EUR)	H2 HGBP (GBP)	H2 HSEK (SEK)	H3q HEUR (EUR)	H3q HGBP (GBP)	I2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	53.955,00	17,24	-*	79.413,70	17,28	1.217.756,33
Ausgegebene Anteile	19.782,04	-	55.174,95	93.343,27	515,48	2.305.022,63
Zurückgenommene Anteile	(3.812,00)	-	(23.148,51)	(2.943,00)	-	(1.202.544,67)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	69.925,04	17,24	32.026,44	169.813,97	532,76	2.320.234,29
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	117,43	175,58	1.242,32	96,88	164,12	170,21
	I2 HCHF (CHF)	I2 HEUR (EUR)	I2 HNOK (NOK)	M2 (USD)	X2 (USD)	X3q (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	-*	207.872,93	-*	-*	293.782,59	4.111,72
Ausgegebene Anteile	7.775,00	884.036,98	16.418,88	20,00	265.607,55	111.668,79
Zurückgenommene Anteile	-	(167.513,48)	(16.265,03)	-	(154.540,54)	(10.243,75)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	7.775,00	924.396,43	153,85	20,00	404.849,60	105.536,76
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	107,68	151,59	142,20	126,22	126,82	119,02
	Z2 HEUR (EUR)	Z2 HGBP (GBP)	Z3q HAUD (AUD)	Z3q HGBP (GBP)		
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	-*	82.074,44	1.075.930,24	18.718,07		
Ausgegebene Anteile	1.167.478,41	45,30	1,27	-		
Zurückgenommene Anteile	(427.628,39)	(37.752,17)	(864.500,00)	-		
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	739.850,02	44.367,57	211.431,51	18.718,07		
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	108,10	160,39	110,97	111,41		

* Die Anteilsklasse wurde in dem Jahr aufgelegt.

Global High Yield Bond Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21	
338.004.290 USD	682.725.095 USD	1.783.196.391 USD				
			A2 (USD)	143,92	144,60	165,20
			A2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	107,31
			A2 HEUR (EUR)	132,77	129,91	146,98
			A3q (USD)	106,52	101,10	109,75
			A3q HEUR (EUR)	93,07	85,99	92,43
			A4m (USD)	n. z.	98,82	106,36
			A4m HEUR (EUR)	n. z.	83,06	88,58
			A4m HSGD (SGD)	n. z.	93,66	100,68
			C2 (USD)	n. z.	105,57	120,85
			F2 (USD)	111,84	112,78	129,33
			F3q (USD)	n. z.	109,04	118,80
			GU2 (USD)	n. z.	129,93	149,36
			GU2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	107,82
			GU2 HEUR (EUR)	n. z.	133,55	152,03
			GU2 HGBP (GBP)	n. z.	136,43	156,20
			GU3q HGBP (GBP)	n. z.	130,83	142,39
			H2 (USD)	109,91	110,83	127,09
			H2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	107,60
			H2 HEUR (EUR)	105,31	103,41	117,43
			H2 HGBP (GBP)	n. z.	153,71	175,58
			H2 HSEK (SEK)	n. z.	n. z.	1.242,32
			H3q HEUR (EUR)	96,82	89,79	96,88
			H3q HGBP (GBP)	n. z.	151,19	164,12
			I2 (USD)	146,99	148,33	170,21
			I2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	107,68
			I2 HEUR (EUR)	135,75	133,38	151,59
			I2 HNOK (NOK)	n. z.	n. z.	142,20
			M2 (USD)	n. z.	n. z.	126,22
			X2 (USD)	111,25	111,39	126,82
			X3q (USD)	n. z.	110,02	119,02
			Z2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	108,10
			Z2 HGBP (GBP)	140,15	139,43	160,39
			Z3q HAUD (AUD)	107,52	101,56	110,97
			Z3q HGBP (GBP)	108,45	101,92	111,41

Global High Yield Bond Fund

Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21
A2 (USD)	1,28%	1,19%	1,19%
A2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	1,19%*
A2 HEUR (EUR)	1,19%	1,19%	1,19%
A3q (USD)	1,19%	1,19%	1,19%
A3q HEUR (EUR)	1,19%	1,19%	1,18%
A4m (USD)	n. z.	1,19%	1,20%
A4m HEUR (EUR)	n. z.	1,19%	1,19%
A4m HSGD (SGD)	n. z.	1,19%	1,20%
C2 (USD)	n. z.	1,00%	1,00%
F2 (USD)	0,94%	0,82%	0,82%
F3q (USD)	n. z.	0,82%	0,84%
GU2 (USD)	n. z.	0,68%	0,56%
GU2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	0,57%*
GU2 HEUR (EUR)	n. z.	0,66%	0,57%
GU2 HGBP (GBP)	n. z.	0,67%	0,58%
GU3q HGBP (GBP)	n. z.	0,68%	0,57%
H2 (USD)	0,95%	0,82%	0,81%
H2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	0,81%*
H2 HEUR (EUR)	0,81%	0,82%	0,81%
H2 HGBP (GBP)	n. z.	0,82%	0,81%
H2 HSEK (SEK)	n. z.	n. z.	0,81%*
H3q HEUR (EUR)	0,81%	0,85%	0,81%
H3q HGBP (GBP)	n. z.	0,82%	0,81%
I2 (USD)	0,89%	0,75%	0,75%
I2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	0,75%*
I2 HEUR (EUR)	0,75%	0,75%	0,75%
I2 HNOK (NOK)	n. z.	n. z.	0,75%*
M2 (USD)	n. z.	n. z.	0,85%*
X2 (USD)	1,59%	1,54%	1,54%
X3q (USD)	n. z.	1,54%	1,54%
Z2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	0,08%*
Z2 HGBP (GBP)	0,10%	0,11%	0,08%
Z3q HAUD (AUD)	0,10%	0,12%	0,08%
Z3q HGBP (GBP)	0,11%	0,11%	0,08%

Dividendenausschüttung je Anteil

	Datum der Auszahlung	20. Aug. 20	18. Sept. 20	20. Okt. 20	20. Nov. 20	18. Dez. 20	20. Jan. 21
A3q (USD)		-	-	1,463592	-	-	1,499310
A3q HEUR (EUR)		-	-	1,243637	-	-	1,271267
A4m (USD)		0,512015	0,518716	0,508651	0,509003	0,531983	0,539394
A4m HEUR (EUR)		0,429893	0,435130	0,426284	0,426362	0,445383	0,451135
A4m HSGD (SGD)		0,485094	0,491357	0,481757	0,482042	0,503735	0,510691
F3q (USD)		-	-	1,580899	-	-	1,618489
GU3q HGBP (GBP)		-	-	1,910427	-	-	1,939565
H3q HEUR (EUR)		-	-	1,299856	-	-	1,328883
H3q HGBP (GBP)		-	-	2,208228	-	-	2,237161
X3q (USD)		-	-	1,592241	-	-	1,628997
Z3q HAUD (AUD)		-	-	1,479864	-	-	1,513565
Z3q HGBP (GBP)		-	-	1,489064	-	-	1,514075
	Datum der Auszahlung	19. Feb. 21	19. März 21	20. Apr. 21	20. Mai 21	18. Juni 21	20. Jul. 21
A3q (USD)		-	-	1,368371	-	-	1,236078
A3q HEUR (EUR)		-	-	1,157166	-	-	1,041891
A4m (USD)		0,537697	0,536467	0,530960	0,535066	0,534176	0,534457
A4m HEUR (EUR)		0,449404	0,448084	0,443067	0,446188	0,445162	0,445141
A4m HSGD (SGD)		0,509054	0,507765	0,502566	0,506477	0,505659	0,505931
F3q (USD)		-	-	1,480692	-	-	1,337596
GU3q HGBP (GBP)		-	-	1,763752	-	-	1,606344
H3q HEUR (EUR)		-	-	1,211364	-	-	1,091489
H3q HGBP (GBP)		-	-	2,040514	-	-	1,850816
X3q (USD)		-	-	1,485923	-	-	1,341763
Z3q HAUD (AUD)		-	-	1,377610	-	-	1,242864
Z3q HGBP (GBP)		-	-	1,377024	-	-	1,255868

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

SFAMA (Swiss Fund and Asset Management Association) und AMP (Asset Management Platform) fusionierten im Oktober 2020 zur AMAS.

* Die Anteilsklasse wurde in dem Jahr aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 1,75 %

USA 1,75 %

Gesundheitswesen 0,84 %

62.600	BD Vorzugsaktie	3.379.461	0,19
99.171	Boston Scientific Vorzugsaktie	11.514.745	0,65
		14.894.206	0,84

Technologie 0,91 %

2.698	Broadcom Vorzugsaktie	4.084.435	0,23
116.600	Clarivate Vorzugsaktie	12.176.538	0,68
		16.260.973	0,91

Anleihen 95,51 %

Australien 0,46 %

Festverzinsliche Anleihen 0,46 %

USD	8.300.000	Xero Investments 0,00 % 02.12.2025	8.256.716	0,46
-----	-----------	------------------------------------	-----------	------

Belgien 0,45 %

Festverzinsliche Anleihen 0,45 %

EUR	6.380.000	House of HR 7,50 % 15.01.2027	8.099.566	0,45
-----	-----------	-------------------------------	-----------	------

Brasilien 3,92 %

Festverzinsliche Anleihen 3,92 %

USD	3.745.000	Banco BTG Pactual 4,50 % 10.01.2025	3.929.741	0,22
USD	13.600.000	Banco do Brasil 6,25 % Perpetual	13.951.832	0,78
USD	13.940.000	Hidrovias International Finance 4,95 % 08.02.2031	14.236.224	0,80
USD	2.538.000	Petrobras Global Finance 5,093 % 15.01.2030	2.785.455	0,16
USD	7.278.000	Petrobras Global Finance 5,60 % 03.01.2031	8.190.297	0,46
USD	3.800.000	Petrobras Global Finance 6,75 % 03.06.2050	4.436.500	0,25
USD	9.425.000	Simpar Europe 5,20 % 26.01.2031	9.495.688	0,53
USD	12.925.000	StoneCo 3,95 % 16.06.2028	12.876.531	0,72
			69.902.268	3,92

Kanada 1,70 %

Festverzinsliche Anleihen 1,70 %

USD	7.079.000	Hudbay Minerals 4,50 % 01.04.2026	7.105.546	0,40
USD	8.279.000	Hudbay Minerals 6,125 % 01.04.2029	8.796.438	0,49
USD	14.933.000	1011778 BC 4,00 % 15.10.2030	14.466.344	0,81
			30.368.328	1,70

Chile 0,39 %

Festverzinsliche Anleihen 0,39 %

USD	3.845.000	ATP Tower 4,05 % 27.04.2026	3.917.093	0,22
USD	2.915.000	VTR Comunicaciones 144A 5,125 % 15.01.2028	3.050.548	0,17
			6.967.641	0,39

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

China 6,23 %

Festverzinsliche Anleihen 6,23 %

USD	6.800.000	China Aoyuan 6,35 % 08.02.2024	6.417.500	0,36
USD	3.300.000	China Evergrande 7,50 % 28.06.2023	2.357.891	0,13
USD	4.300.000	China Evergrande 8,25 % 23.03.2022	3.688.820	0,21
USD	10.115.000	China SCE 6,00 % 04.02.2026	9.648.723	0,54
USD	2.600.000	Easy Tactic 11,625 % 03.09.2024	2.463.500	0,14
USD	10.950.000	Easy Tactic 11,75 % 02.08.2023	10.788.049	0,60
USD	5.500.000	Easy Tactic 8,125 % 27.02.2023	5.150.833	0,29
USD	4.100.000	Kaisa 10,50 % 15.01.2025	3.869.324	0,22
USD	5.300.000	Kaisa 9,75 % 28.09.2023	5.214.047	0,29
USD	7.700.000	Logan 5,25 % 19.10.2025	7.928.632	0,44
USD	4.100.000	Powerlong Real Estate 6,95 % 23.07.2023	4.245.909	0,24
USD	3.000.000	Scenery Journey 13,75 % 06.11.2023	2.401.875	0,13
USD	5.530.000	Sunac China 5,95 % 26.04.2024	5.447.050	0,31
USD	4.800.000	Sunac China 7,50 % 01.02.2024	4.919.220	0,28
USD	4.800.000	Times China 6,75 % 08.07.2025	4.885.260	0,27
USD	9.235.000	Yanlord Land 5,125 % 20.05.2026	9.433.552	0,53
USD	6.200.000	Yuzhou 6,35 % 13.01.2027	4.816.920	0,27
USD	2.300.000	Yuzhou 8,30 % 27.05.2025	1.962.130	0,11
USD	5.100.000	Yuzhou 8,50 % 04.02.2023	4.818.506	0,27
USD	11.060.000	Zhenro Properties 7,35 % 05.02.2025	10.628.548	0,60
			111.086.289	6,23

Tschechische Republik 1,38 %

Festverzinsliche Anleihen 1,38 %

EUR	3.310.000	CPI Property A 4,875 % Perpetual	4.167.969	0,23
EUR	7.350.000	CPI Property B 4,875 % Perpetual	9.239.202	0,52
EUR	9.590.000	CPI Property 3,75 % Perpetual	11.216.983	0,63
			24.624.154	1,38

Frankreich 2,37 %

Festverzinsliche Anleihen 2,37 %

EUR	3.800.000	Air France-KLM 3,00 % 01.07.2024	4.484.520	0,25
EUR	4.100.000	Air France-KLM 3,875 % 01.07.2026	4.799.476	0,27
USD	8.418.000	Altice France 5,125 % 15.07.2029	8.460.090	0,47
EUR	2.567.000	Altice France 5,875 % 01.02.2027	3.233.283	0,18
EUR	13.000.000	Électricité de France 2,625 % Perpetual	15.542.765	0,88
EUR	4.789.335	NewCo GB 8,00 % 15.12.2022	5.770.561	0,32
			42.290.695	2,37

Deutschland 2,28 %

Festverzinsliche Anleihen 2,28 %

EUR	11.500.000	Adler 2,25 % 14.01.2029	13.293.556	0,75
EUR	4.300.000	Adler 2,25 % 27.04.2027	5.042.484	0,28
EUR	1.600.000	ADLER 2,75 % 13.11.2026	1.926.619	0,11
USD	753.000	Cheplapharm Arzneimittel 5,50 % 15.01.2028	773.708	0,04
EUR	7.880.000	HT Troplast 9,25 % 15.07.2025	10.385.390	0,58
EUR	7.570.000	PCF 4,75 % 15.04.2026	9.189.042	0,52
			40.610.799	2,28

Hongkong 0,48 %

Festverzinsliche Anleihen 0,48 %

USD	8.100.000	Melco Resorts Finance 5,75 % 21.07.2028	8.596.125	0,48
-----	-----------	---	-----------	------

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Indien 0,95 %

Festverzinsliche Anleihen 0,95 %

USD	6.000.000	Vedanta Resources Finance II 13,875 % 21.01.2024	6.557.670	0,37
USD	10.625.000	Vedanta Resources Finance II 8,95 % 11.03.2025	10.465.625	0,58
			17.023.295	0,95

Israel 0,78 %

Festverzinsliche Anleihen 0,78 %

EUR	4.600.000	Teva Pharmaceutical Finance II 1,125 % 15.10.2024	5.135.458	0,29
EUR	1.800.000	Teva Pharmaceutical Finance II 1,25 % 31.03.2023	2.096.451	0,12
EUR	2.900.000	Teva Pharmaceutical Finance II 4,50 % 01.03.2025	3.566.580	0,20
USD	2.841.000	Teva Pharmaceutical Finance 6,15 % 01.02.2036	3.082.485	0,17
			13.880.974	0,78

Italien 0,55 %

Festverzinsliche Anleihen 0,55 %

EUR	8.260.000	Banca Monte dei Paschi di Siena 1,875 % 09.01.2026	9.746.116	0,55
-----	-----------	--	-----------	------

Luxemburg 2,82 %

Festverzinsliche Anleihen 2,82 %

EUR	2.090.000	Altice France 4,00 % 15.02.2028	2.388.304	0,13
EUR	3.790.000	Altice France 8,00 % 15.05.2027	4.862.228	0,27
EUR	7.910.000	ARD Finance 5,00 % 30.06.2027	9.651.764	0,54
EUR	13.750.000	Herens 5,25 % 15.05.2029	16.008.881	0,90
USD	7.207.000	ION Trading Technologies 5,75 % 15.05.2028	7.504.145	0,42
EUR	1.120.000	Kleopatra 4,25 % 01.03.2026	1.338.101	0,08
EUR	7.430.000	Kleopatra 6,50 % 01.09.2026	8.610.527	0,48
			50.363.950	2,82

Macao 0,38 %

Festverzinsliche Anleihen 0,38 %

USD	6.502.000	Wynn Macau 5,625 % 26.08.2028	6.798.686	0,38
-----	-----------	-------------------------------	-----------	------

Mexiko 2,84 %

Festverzinsliche Anleihen 2,84 %

USD	4.131.000	Cemex 3,875 % 11.07.2031	4.194.256	0,24
USD	1.705.000	Cemex 5,20 % 17.09.2030	1.873.092	0,11
USD	7.400.000	Industrias Penoles 4,75 % 06.08.2050	7.999.289	0,45
USD	5.590.000	Nemak 3,625 % 28.06.2031	5.620.745	0,32
EUR	3.200.000	Petroleos Mexicanos 3,75 % 16.04.2026	3.833.194	0,21
EUR	1.300.000	Petroleos Mexicanos 5,125 % 15.03.2023	1.627.911	0,09
USD	11.300.000	Petroleos Mexicanos 6,50 % 13.03.2027	11.934.834	0,66
USD	5.200.000	Petroleos Mexicanos 6,75 % 21.09.2047	4.591.340	0,26
USD	9.300.000	Petroleos Mexicanos 7,69 % 23.01.2050	8.967.060	0,50
			50.641.721	2,84

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Marokko 0,36 %

Festverzinsliche Anleihen 0,36 %

USD	6.025.000	Vivo Energy Investments 5,125 % 24.09.2027	6.460.442	0,36
-----	-----------	--	-----------	------

Niederlande 0,47 %

Festverzinsliche Anleihen 0,47 %

EUR	3.500.000	VZ Vendor Financing II 2,875 % 15.01.2029	4.081.050	0,23
USD	4.271.000	Ziggo 5,125 % 28.02.2030	4.375.661	0,24
			8.456.711	0,47

Nigeria 1,03 %

Festverzinsliche Anleihen 1,03 %

USD	9.600.000	IHS Netherlands 8,00 % 18.09.2027	10.476.000	0,59
USD	7.545.000	Seplat Petroleum Development 7,75 % 01.04.2026	7.922.250	0,44
			18.398.250	1,03

Norwegen 0,51 %

Variabel verzinsliche Anleihen 0,51 %

USD	440.000	DNB Bank 0,3494 % Perpetual	414.948	0,02
USD	4.860.000	DNB Bank 0,375 % Perpetual	4.568.317	0,26
USD	4.300.000	DNB Bank 0,4398 % Perpetual	4.056.431	0,23
			9.039.696	0,51

Russische Föderation 0,26 %

Festverzinsliche Anleihen 0,26 %

USD	4.400.000	Petropavlovsk 2016 8,125 % 14.11.2022	4.620.000	0,26
-----	-----------	---------------------------------------	-----------	------

Südafrika 1,84 %

Festverzinsliche Anleihen 1,84 %

USD	4.905.000	Absa Group 6,375 % Perpetual	5.039.888	0,28
USD	2.300.000	Eskom 6,75 % 06.08.2023	2.412.988	0,14
USD	8.800.000	Eskom 7,125 % 11.02.2025	9.315.129	0,52
EUR	7.780.000	Sappi Papier 3,625 % 15.03.2028	9.259.492	0,52
USD	6.300.000	Sasol Financing USA 5,875 % 27.03.2024	6.743.331	0,38
			32.770.828	1,84

Spanien 0,50 %

Festverzinsliche Anleihen 0,50 %

USD	3.698.000	Cellnex Finance 3,875 % 07.07.2041	3.710.314	0,21
EUR	3.200.000	Cellnex Telecom 0,50 % 05.07.2028	5.213.079	0,29
			8.923.393	0,50

Schweden 2,44 %

Festverzinsliche Anleihen 2,44 %

EUR	2.590.000	Heimstaden Bostad 2,625 % Perpetual	3.041.473	0,17
EUR	5.390.000	Heimstaden Bostad 3,00 % Perpetual	6.398.275	0,36
EUR	7.450.000	Heimstaden Bostad 3,248 % Perpetual	9.176.484	0,51
EUR	6.250.000	Heimstaden Bostad 3,375 % Perpetual	7.696.390	0,43
EUR	8.800.000	Samhallsbyggnadsbolaget 2,625 % Perpetual	10.481.567	0,59
EUR	5.520.000	Verisure Midholding 5,25 % 15.02.2029	6.749.745	0,38
			43.543.934	2,44

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Tansania 0,46 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,46 %		
USD	7.720.000 HTA 7,00 % 18.12.2025	8.252.912 0,46

Türkei 3,92 %		
Festverzinsliche Anleihen 3,92 %		
USD	14.715.000 Akbank 6,8 % 22.06.2031	14.696.606 0,82
EUR	4.550.000 Arcelik 3,00 % 27.05.2026	5.475.872 0,31
USD	5.500.000 Tupras-Türkiye Petrol Rafinerileri 4,50 % 18.10.2024	5.533.330 0,31
USD	8.300.000 Türkiye Sise ve Cam Fabrikalari 6,95 % 14.03.2026	9.263.796 0,52
USD	6.495.000 Türkiye Vakıflar Bankasi 6,50 % 08.01.2026	6.665.494 0,37
USD	14.865.000 Ulker Biskuvi Sanayi 6,95 % 30.10.2025	16.158.850 0,91
USD	5.000.000 Yapi ve Kredi Bankasi 7,875 % 22.01.2031	5.175.000 0,29
USD	7.000.000 Ziraat Bankasi 5,375 % 02.03.2026	6.886.250 0,39
		69.855.198 3,92

Ukraine 0,44 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,44 %		
USD	3.800.000 Metinvest 7,65 % 01.10.2027	4.227.947 0,24
USD	3.200.000 Metinvest 7,75 % 17.10.2029	3.569.496 0,20
		7.797.443 0,44

Vereinigtes Königreich 4,88 %		
Festverzinsliche Anleihen 4,34 %		
GBP	6.390.000 Boparan Finance 7,625 % 30.11.2025	8.090.286 0,45
GBP	2.740.000 Iceland Bondco 4,375 % 15.05.2028	3.580.483 0,20
GBP	3.180.000 Iceland Bondco 4,625 % 15.03.2025	4.339.664 0,24
EUR	4.470.000 INEOS Quattro Finance 2,205 % 15.01.2026	5.365.780 0,30
EUR	4.500.000 International Consolidated Airlines 1,125 % 18.05.2028	5.161.407 0,29
USD	5.260.000 Ithaca Energy North Sea 9,375 % 15.07.2024	5.466.823 0,31
EUR	10.300.000 Jaguar Land Rover Automotive 4,50 % 15.01.2026	12.990.274 0,74
USD	4.447.000 Jaguar Land Rover Automotive 5,875 % 15.01.2028	4.694.320 0,26
EUR	1.200.000 Jaguar Land Rover Automotive 6,875 % 15.11.2026	1.661.610 0,09
EUR	5.710.000 Pinnacle Bidco 5,50 % 15.02.2025	6.965.641 0,39
GBP	2.940.000 Pinnacle Bidco 6,375 % 15.02.2025	4.166.822 0,23
EUR	5.360.000 Victoria 3,625 % 24.08.2026	6.461.070 0,36
EUR	6.890.000 Victoria 3,75 % 15.03.2028	8.330.781 0,48
		77.274.961 4,34

Variabel verzinsliche Anleihen 0,54 %		
USD	10.380.605 EnQuest 7,00 % 15.04.2022	9.708.772 0,54

USA 50,42 %		
Asset Backed 0,65 %		
USD	6.160.000 American Airlines 5,50 % 20.04.2026	6.537.300 0,37
USD	4.562.000 American Airlines 5,75 % 20.04.2029	4.944.569 0,28
		11.481.869 0,65

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Festverzinsliche Anleihen 49,46 %		
USD	8.325.000 Albertsons 4,875 % 15.02.2030	8.814.260 0,49
EUR	9.030.000 Allied Universal 3,625 % 01.06.2028	10.655.081 0,60
GBP	3.980.000 Allied Universal 4,875 % 01.06.2028	5.477.195 0,31
USD	4.080.000 Antero Resources 7,625 % 01.02.2029	4.534.104 0,25
USD	5.734.000 Apache 4,25 % 15.01.2030	6.028.670 0,34
USD	5.917.000 API 4,125 % 15.07.2029	5.894.811 0,33
USD	7.011.000 Arconic 6,125 % 15.02.2028	7.540.295 0,42
USD	2.792.000 Arcosa 4,375 % 15.04.2029	2.846.444 0,16
USD	2.424.000 Ardent Health Services 5,75 % 15.07.2029	2.457.330 0,14
USD	3.746.000 Austin Bidco 7,125 % 15.12.2028	3.828.487 0,21
USD	2.652.000 Bausch Health 5,00 % 15.02.2029	2.473.043 0,14
USD	10.725.000 Bausch Health 5,00 % 30.01.2028	10.188.750 0,57
USD	5.462.000 Beacon Roofing Supply 4,125 % 15.05.2029	5.428.381 0,30
USD	3.254.000 Bloomin' Brands 5,125 % 15.04.2029	3.327.215 0,19
USD	4.274.000 Cablevision Lightpath 5,625 % 15.09.2028	4.368.028 0,24
USD	11.352.000 Cargo Aircraft Management 4,75 % 01.02.2028	11.632.961 0,65
USD	3.720.000 Carnival USA 7,625 % 01.03.2026	4.050.150 0,23
USD	3.392.000 Carrols Restaurant 5,875 % 01.07.2029	3.381.620 0,19
USD	7.758.000 CCO 4,50 % 01.06.2033	7.932.555 0,44
USD	4.521.000 Centennial Resource Production 6,875 % 01.04.2027	4.629.685 0,26
USD	3.100.000 CHS 6,625 % 15.02.2025	3.274.995 0,18
USD	5.299.000 CHS 6,875 % 15.04.2029	5.579.397 0,31
USD	6.319.000 Cinemark 5,25 % 15.07.2028	6.469.076 0,36
USD	7.036.000 Consolidated Communications 5,00 % 01.10.2028	7.146.817 0,40
EUR	12.870.000 Constellium 3,125 % 15.07.2029	15.210.056 0,86
USD	1.508.000 Continental Resources 5,75 % 15.01.2031	1.807.685 0,10
USD	9.056.000 Corelogic 4,50 % 01.05.2028	8.988.080 0,50
USD	4.588.000 CSC 4,125 % 01.12.2030	4.573.250 0,26
USD	12.743.000 CSC 4,625 % 01.12.2030	12.472.210 0,71
USD	3.942.000 CTR Partnership/Caretrust Capital 3,875 % 30.06.2028	4.030.853 0,23
USD	5.265.000 CVR Partners/CVR Nitrogen Finance 6,125 % 15.06.2028	5.409.788 0,30
USD	7.449.000 DaVita 3,75 % 15.02.2031	7.160.351 0,40
USD	7.895.000 Downstream 10,50 % 15.02.2023	8.264.486 0,46
USD	6.300.000 Dresdner Funding Trust 8,151 % 30.06.2031	9.040.500 0,51
USD	8.880.000 DT Midstream 4,125 % 15.06.2029	9.004.764 0,50
USD	5.421.000 DT Midstream 4,375 % 15.06.2031	5.522.644 0,31
USD	4.612.000 Endure Digital 6,00 % 2029	4.514.710 0,25
USD	9.112.000 EnLink Midstream 4,15 % 01.06.2025	9.476.480 0,53
USD	3.726.000 Enlink Midstream 5,625 % 15.01.2028	3.970.258 0,22
USD	3.321.000 Entegris 3,625 % 01.05.2029	3.370.815 0,19
USD	4.922.000 Entegris 4,375 % 15.04.2028	5.147.182 0,29
USD	3.497.000 EQT 3,625 % 15.05.2031	3.672.060 0,21
USD	2.954.000 EQT 5,00 % 15.01.2029	3.297.698 0,18
EUR	7.260.000 Ford Motor 3,25 % 15.09.2025	9.255.799 0,52
USD	2.828.000 Ford Motor 4,75 % 15.01.2043	3.015.355 0,17
USD	6.448.000 Ford Motor 7,45 % 16.07.2031	8.497.303 0,48
USD	3.461.000 Ford Motor 8,50 % 21.04.2023	3.859.569 0,22
USD	4.570.000 Ford Motor 9,00 % 22.04.2025	5.626.927 0,32
USD	1.877.000 Ford Motor 9,625 % 22.04.2030	2.691.139 0,15
USD	8.013.000 Freeport-McMoran 4,625 % 01.08.2030	8.775.157 0,49

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)		
USD 7.729.000	Full House Resorts 8,25 % 15.02.2028	8.452.396 0,47
USD 5.937.000	GCI 4,75 % 15.10.2028	6.067.614 0,34
USD 4.761.000	Global Net Lease 3,75 % 15.12.2027	4.719.722 0,26
USD 5.586.000	Go Daddy 3,50 % 01.03.2029	5.534.330 0,31
USD 5.219.000	Goodyear Tire & Rubber 5,25 % 15.07.2031	5.445.244 0,31
USD 4.391.000	Goodyear Tire & Rubber 5,25 % 30.04.2031	4.577.618 0,26
USD 8.918.000	Gray Television 4,75 % 15.10.2030	8.884.558 0,50
USD 6.864.000	Great Western Petroleum 12 % 01.09.2025	6.856.861 0,38
USD 5.340.000	Hadrian Merger 8,50 % 01.05.2026	5.583.851 0,31
USD 8.996.000	HLF Financing 4,875 % 01.06.2029	9.052.720 0,51
USD 4.383.000	Iron Mountain 5,25 % 15.07.2030	4.635.395 0,26
USD 4.289.000	JB Poindexter 7,125 % 15.04.2026	4.544.496 0,25
USD 4.466.000	JBS 3,75 % 01.12.2020	4.549.738 0,26
USD 12.503.000	JBS 5,50 % 15.01.2030	13.999.608 0,80
USD 3.793.000	JBS 6,50 % 15.04.2029	4.267.258 0,24
USD 920.000	JBS 6,75 % 15.02.2028	1.012.000 0,06
USD 4.474.000	Kaiser Aluminum 4,50 % 01.06.2031	4.598.914 0,26
USD 3.273.000	KBR 4,75 % 30.09.2028	3.278.728 0,18
USD 2.111.000	Kraft Heinz Foods 4,375 % 01.06.2046	2.393.049 0,13
USD 652.000	Kraft Heinz Foods 4,875 % 01.10.2049	786.441 0,04
USD 8.188.000	Labl Escrow Issuer 10,50 % 15.07.2027	9.043.646 0,51
USD 5.241.000	LCPR 5,125 % 15.07.2029	5.440.997 0,31
USD 2.656.000	Liberty Media Interactive 8,25 % 01.02.2030	3.037.800 0,17
USD 3.981.000	Life Time 8,00 % 15.04.2026	4.268.150 0,24
USD 1.994.000	Lithia Motors 3,875 % 01.06.2029	2.066.223 0,12
USD 8.270.000	Lithia Motors 4,375 % 15.01.2031	8.860.354 0,50
USD 11.182.000	LPL 4,375 % 15.05.2031	11.336.982 0,64
USD 5.665.000	LSF9 Atlantis 7,75 % 15.02.2026	5.870.583 0,33
USD 2.317.000	Madison IAQ 4,125 % 30.06.2028	2.337.274 0,13
USD 5.443.000	Madison IAQ 5,875 % 30.06.2029	5.517.678 0,31
USD 7.476.000	MGIC Investments 5,25 % 15.08.2028	7.924.560 0,44
USD 2.858.000	Modivcare 5,875 % 15.11.2025	3.049.500 0,17
USD 6.490.000	Molina Healthcare 4,375 % 15.06.2028	6.778.805 0,38
USD 8.767.000	MPH Acquisition 5,75 % 01.11.2028	8.789.575 0,49
USD 7.093.000	MPT Operating Partnership 3,50 % 15.03.2031	7.155.099 0,40
USD 6.605.000	MSCI 3,625 % 01.11.2031	6.754.075 0,38
USD 3.697.000	MSCI 3,875 % 15.02.2031	3.817.467 0,21
USD 5.323.000	NCR 5,125 % 15.04.2029	5.476.036 0,31
EUR 4.480.000	Netflix 3,625 % 15.05.2027	6.129.038 0,34
EUR 5.220.000	Netflix 3,875 % 15.11.2029	7.475.987 0,42
EUR 4.100.000	Netflix 4,625 % 15.05.2029	6.091.594 0,34
USD 8.501.000	NGL Energy 7,50 % 01.02.2026	8.936.676 0,50
USD 5.475.000	Nordstrom 5,00 % 15.01.2044	5.455.430 0,31
USD 4.308.000	Northwest Fiber 6,00 % 15.02.2028	4.292.448 0,24
EUR 4.760.000	Novelis Sheet Ingot 3,375 % 15.04.2029	5.809.130 0,33
USD 15.015.000	NRG Energy 3,625 % 15.02.2031	14.774.008 0,84
USD 1.276.000	Occidental Petroleum 3,20 % 15.08.2026	1.289.239 0,07
USD 5.189.000	Occidental Petroleum 3,50 % 15.08.2029	5.143.959 0,29
USD 2.255.000	Occidental Petroleum 6,125 % 01.01.2031	2.638.350 0,15
USD 2.588.000	Occidental Petroleum 6,375 % 01.09.2028	3.005.729 0,17
USD 5.646.000	Occidental Petroleum 6,625 % 01.09.2030	6.782.258 0,38
USD 9.500.000	Olin 5,625 % 01.08.2029	10.490.138 0,59
USD 8.052.000	OneMain Finance 5,375 % 15.11.2029	8.752.524 0,49

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)		
USD 4.158.000	Organon Finance 1 5,125 % 30.04.2031	4.287.938 0,24
EUR 7.750.000	Organon Finance 2,875 % 30.04.2028	9.346.770 0,52
USD 1.565.000	Ovintiv Exploration 5,375 % 01.01.2026	1.770.293 0,10
USD 2.473.000	PG&E 5,25 % 01.07.2030	2.505.285 0,14
USD 7.351.000	Polar US Borrower 6,75 % 15.05.2026	7.375.038 0,41
USD 4.481.000	Quicken Loans 3,875 % 01.03.2031	4.486.601 0,25
USD 2.978.000	Rackspace Technology Global 3,50 % 15.02.2028	2.886.129 0,16
USD 1.952.000	Rackspace Technology Global 5,375 % 01.12.2028	2.003.240 0,11
USD 4.222.000	Realogy 5,75 % 15.01.2029	4.421.701 0,25
USD 5.382.000	Renewable Energy 5,875 % 01.06.2028	5.679.840 0,32
USD 5.994.000	Rent-A-Center 6,375 % 15.02.2029	6.448.046 0,36
USD 5.221.000	Rocket Software 6,50 % 15.02.2029	5.187.899 0,29
USD 11.796.000	SCIH Salt 4,875 % 01.05.2028	11.826.197 0,66
USD 4.694.000	Seagate HDD 3,375 % 15.07.2031	4.542.220 0,25
USD 2.985.000	Seagate HDD 4,125 % 15.01.2031	3.048.700 0,17
USD 4.495.000	Sensata Technologies 4,00 % 15.04.2029	4.564.358 0,26
USD 5.156.000	Shea Homes 4,75 % 01.04.2029	5.291.990 0,30
USD 6.565.000	Sirius XM Radio 4,00 % 15.07.2028	6.770.156 0,38
USD 9.024.000	Square 3,50 % 01.06.2031	9.114.240 0,51
USD 12.156.000	Standard Industries 3,375 % 15.01.2031	11.625.390 0,65
USD 2.737.000	Summer BC Bidco 5,50 % 31.10.2026	2.787.443 0,16
USD 5.832.000	Surgery Center 6,75 % 01.07.2025	5.941.175 0,33
USD 8.993.000	Syneos Health 3,625 % 15.01.2029	8.914.311 0,50
USD 3.179.000	Tallgrass Energy Partners 5,50 % 15.01.2028	3.223.061 0,18
USD 5.888.000	Tenet Healthcare 6,125 % 01.10.2028	6.253.939 0,35
USD 6.965.000	TerraForm Power Operating 4,75 % 15.01.2030	7.147.274 0,40
EUR 9.080.000	TI Automotive Finance 3,75 % 15.04.2029	11.013.048 0,62
USD 7.759.000	Titan International 7,00 % 30.04.2028	8.110.715 0,45
USD 13.689.000	TransDigm 4,875 % 01.05.2029	13.843.000 0,79
USD 6.175.000	Travel + Leisure 6,625 % 31.07.2026	7.011.527 0,39
USD 7.623.000	Tutor Perini 6,875 % 01.05.2025	7.857.407 0,44
USD 13.602.000	Twin River Worldwide 6,75 % 01.06.2027	14.512.245 0,82
USD 10.674.000	United Airlines 4,875 % 15.01.2025	11.089.112 0,62
USD 5.516.000	Uniti 6,50 % 15.02.2029	5.530.590 0,31
USD 7.099.000	VICI Properties 4,125 % 15.08.2030	7.309.556 0,41
USD 5.805.000	Watco 6,50 % 15.06.2027	6.228.301 0,35
USD 928.000	Wendy's 7,00 % 15.12.2025	1.047.772 0,06
USD 3.232.000	Western Midstream 4,05 % 01.02.2030	3.625.060 0,20
USD 1.980.000	Western Midstream 5,45 % 01.04.2044	2.138.054 0,12
USD 7.224.000	Windstream Escrow 7,75 % 15.08.2028	7.458.780 0,42
USD 9.151.000	Zayo 4,00 % 01.03.2027	9.082.368 0,51
		881.753.091 49,46
Variabel verzinsliche Anleihen 0,31 %		
USD 5.139.000	General Motors Financial FRN Perpetual	5.589.947 0,31
	Wertpapieranlagen	1.734.339.949 97,26

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Derivate (2,56 %)*			
Futures 0,02 %			
49	CBT US Long Bond September 2021	183.367	0,01
(186)	CBT US 10 year Note September 2021	(78.469)	-
(1.124)	CBT US 5 year Note September 2021	461.016	0,02
(604)	EUX Euro Bobl September 2021	(17.926)	-
(63)	EUX Euro Bund September 2021	(57.215)	-
(26)	EUX Euro Buxl 30 Year Bond September 2021	(89.204)	(0,01)
(18)	ICE Long Gilt September 2021	(13.076)	-
		388.493	0,02
Swaps (2,30 %)			
Credit Default Index Swaps (2,31 %)			
108.300.000	CDS 5,00 % 20.06.2026 iTraxx-Crossover Receive EUR	(16.173.304)	(0,90)
66.000.000	CDX 5,00% 20.06.2026 iTraxx-Crossover Pay EUR	(9.856.307)	(0,55)
79.500.000	CDX 5,00% 20.06.2026 iTraxx-Crossover Pay EUR	(11.872.369)	(0,67)
32.500.000	CDX 5,00 % 20.06.2026 NAHYS36V Pay USD	(3.328.367)	(0,19)
		(41.230.347)	(2,31)
Credit Default Swaps (0,01 %)			
9.300.000	CDS 1,00 % 20.12.2025 Thyssenkrupp Pay EUR	(869.857)	(0,05)
2.100.000	CDS 5,00 % 20.06.2025 Novafives Pay EUR	173.419	0,01
3.600.000	CDS 5,00 % 20.06.2025 Stena Pay EUR	(15.335)	-
6.300.000	CDS 5,00 % 20.06.2026 Adler Real Estate Receive EUR	934.322	0,05
		222.549	0,01
Devisenterminkontrakte 0,50 %			
	Kauf 117.036 EUR:	(2.922)	-
	Verkauf 141.942 USD Juli 2021		
	Kauf 1.889.753 EUR:	(47.305)	-
	Verkauf 2.292.015 USD Juli 2021		
	Kauf 205.500 EUR:	(601)	-
	Verkauf 244.701 USD Juli 2021		
	Kauf 255.599 EUR:	(877)	-
	Verkauf 304.486 USD Juli 2021		
	Kauf 2.814.250 EUR:	(9.420)	-
	Verkauf 3.352.277 USD Juli 2021		
	Kauf 3.764.726 EUR:	(20.906)	-
	Verkauf 4.492.771 USD Juli 2021		
	Kauf 3.876.029 EUR:	(16.113)	-
	Verkauf 4.620.187 USD Juli 2021		
	Kauf 3.971.690 EUR:	(13.572)	-
	Verkauf 4.731.275 USD Juli 2021		
	Kauf 4.054.759 EUR:	(31.668)	-
	Verkauf 4.848.044 USD Juli 2021		
	Kauf 529.874 EUR:	(4.250)	-
	Verkauf 633.651 USD Juli 2021		
	Kauf 596.987 EUR:	(2.492)	-
	Verkauf 711.613 USD Juli 2021		
	Kauf 688.943 EUR:	(17.267)	-
	Verkauf 835.617 USD Juli 2021		
	Kauf 7.667 EUR: Verkauf 9.162 USD Juli 2021	(56)	-

Anzahl der Wertpapiere		Marktwert USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)			
	Kauf 1.909.126 GBP:	504	-
	Verkauf 2.641.344 USD Juli 2021		
	Kauf 145.876 HKD:	(7)	-
	Verkauf 18.791 USD Juli 2021		
	Kauf 23.801 HKD: Verkauf 3.067 USD Juli 2021	(2)	-
	Kauf 0 SGD: Verkauf 0 USD Juli 2021	-	-
	Kauf 14.676 SGD: Verkauf 10.909 USD Juli 2021	6	-
	Kauf 10.959 USD: Verkauf 14.676 SGD Juli 2021	43	-
	Kauf 18.788 USD:	4	-
	Verkauf 145.876 HKD Juli 2021		
	Kauf 1.938 USD: Verkauf 1.403 GBP Juli 2021	(4)	-
	Kauf 202.089 USD:	1.221	-
	Verkauf 169.104 EUR Juli 2021		
	Kauf 217.237 USD:	1.012	-
	Verkauf 182.033 EUR Juli 2021		
	Kauf 3.067 USD: Verkauf 23.801 HKD Juli 2021	2	-
	Kauf 32.808.630 USD:	648.059	0,04
	Verkauf 23.240.770 GBP Juli 2021		
	Kauf 386.131.547 USD:	8.455.060	0,46
	Verkauf 317.954.275 EUR Juli 2021		
	Kauf 55.016 USD:	337	-
	Verkauf 46.033 EUR Juli 2021		
	Kauf 6.370.665 USD:	14.536	-
	Verkauf 5.351.030 EUR Juli 2021		
	Kauf 680.942 USD:	4.607	-
	Verkauf 569.386 EUR Juli 2021		
	Kauf 699.943 USD:	3.295	-
	Verkauf 586.487 EUR Juli 2021		
	Kauf 796.851 USD:	5.196	-
	Verkauf 666.470 EUR Juli 2021		
	Kauf 9.383.657 USD:	42.790	-
	Verkauf 7.863.790 EUR Juli 2021		
	Kauf 9.834.860 USD:	(12.273)	-
	Verkauf 8.290.000 EUR Juli 2021		
		8.996.937	0,50
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,78 %)			
	Kauf 23.907.732 AUD:	(497.670)	(0,03)
	Verkauf 18.435.276 USD Juli 2021		
	Kauf 1.786 CHF: Verkauf 1.987 USD Juli 2021	(54)	-
	Kauf 18.285.715 CHF:	(549.926)	(0,03)
	Verkauf 20.348.232 USD Juli 2021		
	Kauf 214.069 CHF:	(6.438)	-
	Verkauf 238.215 USD Juli 2021		
	Kauf 321.869 CHF:	(9.680)	-
	Verkauf 358.174 USD Juli 2021		
	Kauf 37.899 CHF: Verkauf 42.174 USD Juli 2021	(1.140)	-
	Kauf 442 CHF: Verkauf 491 USD Juli 2021	(13)	-
	Kauf 452.731 CHF:	(1.048)	-
	Verkauf 491.228 USD Juli 2021		
	Kauf 762 CHF: Verkauf 848 USD Juli 2021	(23)	-
	Kauf 835.116 CHF:	(25.115)	-
	Verkauf 929.313 USD Juli 2021		
	Kauf 100 EUR: Verkauf 121 USD Juli 2021	(3)	-
	Kauf 105.199.384 EUR:	(2.680.092)	(0,15)
	Verkauf 127.604.222 USD Juli 2021		
	Kauf 10.697 EUR: Verkauf 12.788 USD Juli 2021	(86)	-
	Kauf 137.308.112 EUR:	(3.498.103)	(0,20)
	Verkauf 166.551.307 USD Juli 2021		

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 138.760.941 EUR: Verkauf 168.313.552 USD Juli 2021	(3.535.116)	(0,19)
Kauf 14.122 EUR: Verkauf 16.847 USD Juli 2021	(77)	-
Kauf 145.132 EUR: Verkauf 176.109 USD Juli 2021	(3.765)	-
Kauf 154.730 EUR: Verkauf 187.644 USD Juli 2021	(3.903)	-
Kauf 156.953 EUR: Verkauf 186.360 USD Juli 2021	21	-
Kauf 160.676 EUR: Verkauf 192.088 USD Juli 2021	(1.285)	-
Kauf 16.429.777 EUR: Verkauf 19.928.909 USD Juli 2021	(418.570)	(0,02)
Kauf 16.640 EUR: Verkauf 19.850 USD Juli 2021	(91)	-
Kauf 169.181 EUR: Verkauf 201.594 USD Juli 2021	(693)	-
Kauf 184.092 EUR: Verkauf 223.252 USD Juli 2021	(4.643)	-
Kauf 2.003.941 EUR: Verkauf 2.430.730 USD Juli 2021	(51.053)	-
Kauf 205.668 EUR: Verkauf 245.876 USD Juli 2021	(1.645)	-
Kauf 21.871 EUR: Verkauf 26.539 USD Juli 2021	(567)	-
Kauf 22.157 EUR: Verkauf 26.872 USD Juli 2021	(561)	-
Kauf 247.247 EUR: Verkauf 300.019 USD Juli 2021	(6.414)	-
Kauf 26.481 EUR: Verkauf 31.717 USD Juli 2021	(271)	-
Kauf 286.803 EUR: Verkauf 347.812 USD Juli 2021	(7.234)	-
Kauf 29.351 EUR: Verkauf 35.013 USD Juli 2021	(160)	-
Kauf 310.746 EUR: Verkauf 370.283 USD Juli 2021	(1.272)	-
Kauf 31.561 EUR: Verkauf 37.474 USD Juli 2021	4	-
Kauf 33.744 EUR: Verkauf 40.066 USD Juli 2021	5	-
Kauf 369.395 EUR: Verkauf 448.012 USD Juli 2021	(9.356)	-
Kauf 38.784 EUR: Verkauf 46.176 USD Juli 2021	(121)	-
Kauf 394.718 EUR: Verkauf 471.175 USD Juli 2021	(2.448)	-
Kauf 40.004.370 EUR: Verkauf 48.524.301 USD Juli 2021	(1.019.164)	(0,06)
Kauf 43.457 EUR: Verkauf 52.706 USD Juli 2021	(1.101)	-
Kauf 457.105 EUR: Verkauf 547.493 USD Juli 2021	(4.682)	-
Kauf 46.964.633 EUR: Verkauf 56.966.926 USD Juli 2021	(1.196.486)	(0,07)
Kauf 46.966 EUR: Verkauf 56.957 USD Juli 2021	(1.185)	-
Kauf 49.929 EUR: Verkauf 59.601 USD Juli 2021	(310)	-
Kauf 51.687 EUR: Verkauf 61.659 USD Juli 2021	(281)	-
Kauf 52.603 EUR: Verkauf 62.752 USD Juli 2021	(286)	-
Kauf 544.720 EUR: Verkauf 647.871 USD Juli 2021	(1.017)	-
Kauf 5.574 EUR: Verkauf 6.636 USD Juli 2021	(17)	-
Kauf 59.838 EUR: Verkauf 71.429 USD Juli 2021	(371)	-
Kauf 60.513 EUR: Verkauf 72.107 USD Juli 2021	(248)	-
Kauf 61.232 EUR: Verkauf 73.093 USD Juli 2021	(380)	-
Kauf 61.563 EUR: Verkauf 73.220 USD Juli 2021	(115)	-

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 64.136 EUR: Verkauf 76.818 USD Juli 2021	(657)	-
Kauf 695.593 EUR: Verkauf 844.060 USD Juli 2021	(18.045)	-
Kauf 709.609 EUR: Verkauf 848.336 USD Juli 2021	(5.676)	-
Kauf 737.199 EUR: Verkauf 894.095 USD Juli 2021	(18.672)	-
Kauf 739.527 EUR: Verkauf 879.569 USD Juli 2021	(1.381)	-
Kauf 7.547 EUR: Verkauf 9.009 USD Juli 2021	(47)	-
Kauf 784.402 EUR: Verkauf 933.918 USD Juli 2021	(2.442)	-
Kauf 7.976 EUR: Verkauf 9.470 USD Juli 2021	1	-
Kauf 8.131.956 EUR: Verkauf 9.863.859 USD Juli 2021	(207.172)	(0,01)
Kauf 82.132 EUR: Verkauf 97.868 USD Juli 2021	(336)	-
Kauf 92.792 EUR: Verkauf 110.571 USD Juli 2021	(380)	-
Kauf 97.752 EUR: Verkauf 116.384 USD Juli 2021	(304)	-
Kauf 2.112.633 GBP: Verkauf 2.982.157 USD Juli 2021	(58.801)	-
Kauf 212.518 GBP: Verkauf 299.987 USD Juli 2021	(5.915)	-
Kauf 27.069 GBP: Verkauf 38.210 USD Juli 2021	(753)	-
Kauf 3.033 GBP: Verkauf 4.282 USD Juli 2021	(84)	-
Kauf 7.128.514 GBP: Verkauf 10.062.489 USD Juli 2021	(198.409)	(0,01)
Kauf 88.592 GBP: Verkauf 125.056 USD Juli 2021	(2.466)	-
Kauf 22.044 NOK: Verkauf 2.649 USD Juli 2021	(79)	-
Kauf 30.661 SEK: Verkauf 3.686 USD Juli 2021	(86)	-
Kauf 40.620.409 SEK: Verkauf 4.883.146 USD Juli 2021	(113.574)	(0,01)
Kauf 1.209 SGD: Verkauf 911 USD Juli 2021	(12)	-
Kauf 1.465 SGD: Verkauf 1.088 USD Juli 2021	2	-
Kauf 16.863 SGD: Verkauf 12.711 USD Juli 2021	(167)	-
Kauf 2.500 SGD: Verkauf 1.885 USD Juli 2021	(25)	-
Kauf 3.051.547 SGD: Verkauf 2.300.042 USD Juli 2021	(30.307)	-
Kauf 623 SGD: Verkauf 463 USD Juli 2021	-	-
Kauf 114 USD: Verkauf 81 GBP Juli 2021	2	-
Kauf 11.589 USD: Verkauf 99.227 SEK Juli 2021	(62)	-
Kauf 145.719 USD: Verkauf 188.975 AUD Juli 2021	3.934	-
Kauf 151.416 USD: Verkauf 124.831 EUR Juli 2021	3.180	-
Kauf 1.662 USD: Verkauf 1.371 EUR Juli 2021	35	-
Kauf 16.876 USD: Verkauf 14.090 EUR Juli 2021	144	-
Kauf 177.294 USD: Verkauf 146.165 EUR Juli 2021	3.724	-
Kauf 20 USD: Verkauf 170 NOK Juli 2021	1	-
Kauf 20.334 USD: Verkauf 14.405 GBP Juli 2021	401	-
Kauf 2.199 USD: Verkauf 1.579 GBP Juli 2021	14	-
Kauf 233 USD: Verkauf 165 GBP Juli 2021	5	-
Kauf 2.764 USD: Verkauf 3.717 SGD Juli 2021	(1)	-
Kauf 28.772 USD: Verkauf 239.348 SEK Juli 2021	668	-

Global High Yield Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 306.256 USD:	6.432	-
Verkauf 252.484 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 315 USD: Verkauf 228 GBP Juli 2021	-	-
Kauf 32.437 USD: Verkauf 26.742 EUR Juli 2021	681	-
Kauf 457.725 USD:	3.914	-
Verkauf 382.157 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 46.677 USD:	312	-
Verkauf 39.044 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 4.756.200 USD:	7.467	-
Verkauf 3.998.937 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 4.760.800 USD:	12.449	-
Verkauf 3.998.616 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 4.770.400 USD:	21.751	-
Verkauf 3.998.867 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 4.780.400 USD:	31.987	-
Verkauf 3.998.668 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 4.789.400 USD:	40.956	-
Verkauf 3.998.694 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 4.843 USD: Verkauf 3.991 EUR Juli 2021	104	-
Kauf 48.982 USD: Verkauf 41.140 EUR Juli 2021	128	-
Kauf 524.759 USD:	11.022	-
Verkauf 432.621 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 535.697 USD:	11.251	-
Verkauf 441.639 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 558 USD: Verkauf 469 EUR Juli 2021	1	-
Kauf 5.778 USD: Verkauf 4.858 EUR Juli 2021	9	-
Kauf 6.026 USD: Verkauf 4.269 GBP Juli 2021	119	-
Kauf 606 USD: Verkauf 430 GBP Juli 2021	12	-
Kauf 60.867 USD:	316	-
Verkauf 515.692 SEK Juli 2021	-	-
Kauf 61.240 USD: Verkauf 51.226 EUR Juli 2021	410	-
Kauf 61.588 USD: Verkauf 50.774 EUR Juli 2021	1.294	-
Kauf 7.498 USD: Verkauf 6.182 EUR Juli 2021	157	-
Kauf 815 USD: Verkauf 685 EUR Juli 2021	1	-
Kauf 9 USD: Verkauf 6 GBP Juli 2021	-	-
	(14.047.218)	(0,78)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	1.688.670.363	94,70
Sonstiges Nettovermögen	94.526.028	5,30
Summe Nettovermögen	1.783.196.391	100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Brasilien		
Hidrovias International Finance 4,95 % 08.02.2031	14.141.736	-
Kanada		
1011778 BC 4,00 % 15.10.2030	14.744.786	-
China		
Country Garden 4,80 % 06.08.2030	-	10.122.346
Frankreich		
Électricité de France 2,625 % Perpetual	15.783.707	-
Deutschland		
Vertical Holdco 6,625 % 15.07.2028	-	11.296.560
Irland		
Avalon 2,75 % 21.02.2028	-	11.635.014
Italien		
Banco BPM 6,50 % Perpetual	15.329.790	16.003.427
Saipem Finance 3,125 % 31.03.2028	-	14.144.988
Luxemburg		
Herens 5,25 % 15.05.2029	16.612.750	-
Mexiko		
Petroleos Mexicanos 6,875 % 16.10.2025	-	11.566.125
Niederlande		
VZ Vendor Financing II 2,875 % 15.01.2029	14.379.318	-
Türkei		
Akbank 6,8 % 22.06.2031	14.715.000	-
Ulker Biskuvi Sanayi 6,95 % 30.10.2025	15.807.298	-
Vereinigtes Königreich		
Bellis Acquisition 3,25 % 16.02.2026	-	11.712.114
USA		
Antero Resources 7,625 % 01.02.2029	-	9.931.911
Constellium 3,125 % 15.07.2029	15.657.642	-
General Electric 5,00 % Perpetual	-	13.300.648
Mednax 6,25 % 15.01.2027	-	11.575.312
NRG Energy 3,625 % 15.02.2031	17.124.969	-

Strategic Bond Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Investment-Fondsmanager

Jenna Barnard, John Pattullo und Rebecca Young

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 4,9 % (netto).

Das Berichtsjahr war für den Fonds positiv, was den massiven geld- und fiskalpolitischen Unterstützungsmaßnahmen zu verdanken war, die als Reaktion auf die COVID-19-Krise ergriffen wurden. Diese Unterstützung machte sich an den Finanzmärkten sowie in der Wirtschaft insgesamt immer deutlicher bemerkbar. Allgemein betrachtet stand das Jahr ganz im Zeichen von Kreditsanierung, Erholung und Reflation. Anfang April 2020 überschritt die US-Notenbank „den Rubicon“ und kündigte an, sie werde künftig Unternehmensanleihen und börsengehandelte Fonds kaufen. Dies war das ultimative Signal, sich nicht „gegen die Fed zu Wehr zu setzen“. Im Gegensatz zu früheren Krisen bedeutete dies, dass der Handel an den Märkten für Investment-Grade- und Hochzinsanleihen aufrecht erhalten wurde – zu einem gewissen Preis. Viele große Investment-Grade-Unternehmen beschafften sich vorsichtshalber Kapital an den Märkten, um ihre Bilanzen zu stärken. Im Kalenderjahr 2020 bewegten sich sowohl die Emissionsvolumina als auch die Spreads auf einem Rekordniveau. Die Spreads auf US-amerikanische Investment-Grade-Anleihen gegenüber US-Staatsanleihen erreichten ihren Höhepunkt Ende März 2020 bei besorgniserregenden 4 %, setzten anschließend zu einer rasanten Rally auf nur noch 0,9 % an und notierten zum 30. April 2021 dann wieder auf einem beruhigend teuren Niveau. Die Erholung der Spreads verlief so schnell wie nie zuvor und wurde im Herbst 2020 durch die außerordentlich positiven Meldungen über die Entwicklung von COVID-19-Impfstoffen und das Ergebnis der US-Präsidentenwahlen verstärkt.

Der Fonds erzielte eine solide, positive Rendite, blieb jedoch knapp hinter seiner Vergleichsgruppe zurück. Diese geringfügige Underperformance war teilweise darauf zurückzuführen, dass der Fonds im Vergleich zu anderen Fonds in seiner Kategorie etwas weniger Kreditwerte sowie Titel mit einem leicht niedrigeren Beta hielt. Zudem bewegten wir uns im Herbst und zur Weihnachtszeit zwar korrekterweise am kurzen Ende unserer Durationsspanne (die Duration misst die Empfindlichkeit gegenüber den Zinssätzen), im Nachhinein betrachtet begannen wir jedoch zu früh, diese Short-Position glattzustellen und im Februar und März 2021 mit dem Aufbau einer Long-Position in Staatsanleihen zu beginnen. Dies hatte zur Folge, dass der Beginn dieses Kalenderjahres enttäuschend verlief. Im April setzte bei Staatsanleihen jedoch eine Erholung ein, und zum Zeitpunkt dieses Berichts hatte sich diese Durationsposition als äußerst positiv erwiesen, auch wenn sich die entsprechenden Auswirkungen erst nach Ende des Berichtsjahres bemerkbar machten.

Die wirtschaftlichen Diskussionen haben sich vor allem auf die Frage konzentriert, ob der Wiedereröffnungshandel zu einer dauerhaften Inflation führen wird und ob sich das Inflationsregime ändern könnte. Wir sind fest davon überzeugt, dass die Inflation nur vorübergehend ansteigen wird, und gehen nach wie vor davon aus, dass die Welt längerfristig einen Nachfragemangel verzeichnen wird, nachdem sich die Wogen einmal geglättet haben, da sich der strukturelle Wandel beschleunigt hat. In der Phase, in der sämtliche Vermögenswerte aufgewertet wurden, setzten wir synthetische Kreditindizes ein, um zusätzliches Kredit-Beta zu kaufen, was sich als sowohl wirkungsvoll als auch effizient erwies. Darüber hinaus setzten wir Zinsfutures ein, um im Herbst Short-Positionen und dann im Frühjahr Long-Positionen einzurichten. Die Duration schwankte zwischen rund dreieinhalb Jahren zum Ende des Kalenderjahres 2020 und knapp über sieben Jahren zum Ende des Berichtsjahres. Wir konzentrieren uns weiterhin auf die Veränderungsrate von Inflation und Wachstum als wichtigste Determinante der Anleiherenditen und berücksichtigen dies in unseren Modellen entsprechend. Dies hat sich bei der Erkennung von Wendepunkten bei den Anleiherenditen als zunehmend hilfreich erwiesen.

Neben der Änderung der Durationspositionierung nahmen wir im August und September erhebliche Anpassungen an der Kreditallokation vor. Bis zu diesem Zeitpunkt hatten sowohl Staatsanleihen als auch Kreditspreads jeweils ein sehr niedriges Niveau erreicht, und wir nahmen eine erfolgreiche Allokationsumschichtung weg von den Anleihen mit den längsten Laufzeiten und geringsten Spreads und hin zu höher verzinslichen und kürzer laufenden Anleihen vor. Neue Hochzinsanleihen wurden sowohl am Primär- als auch am Sekundärmarkt gekauft. Im Sinne unserer auf vernünftige Erträge ausgerichteten Philosophie bevorzugten wir größere, weniger zyklische, moderne Unternehmen, die in der Zeit nach COVID-19 ihre Existenzberechtigung behalten werden. Hierzu zählten Virgin Media, Sirius XM Radio, Rackspace Technology Global, Broadcom, Avantor Funding und CrowdStrike. Darüber hinaus beteiligten wir uns an einigen nachrangigen Bankanleihen, unter anderem von NatWest, Lloyds Bank, ING, Rabobank und Barclays, um die Erträge des Portfolios zu steigern. Bei vielen dieser Unternehmen handelt es sich um globale Technologieunternehmen mit Sitz in den USA, die sich auf die moderne Wirtschaft in Bereichen wie Medien und Kabelfernsehen, Cloud-Infrastruktur, Cybersicherheit und Zahlungsabwicklung spezialisiert haben. Diese Unternehmen weisen eine beachtliche Größe auf und haben sich im digitalen Zeitalter bewährt. Wir sind nach wie vor von der Größe, Tiefe, Breite und Vielfalt der US-Märkte für Unternehmensanleihen angetan. Britische Banken haben sich in der Krise ebenfalls erstaunlich gut behauptet. Zu Beginn der Pandemie verfügten sie über Kapital auf Rekordniveau. Sie bildeten eingangs überhöhte Rückstellungen und machten sich die pragmatischeren Bilanzierungsregeln umsichtig zunutze.

An den Kreditmärkten sind die Volatilität und die Kennzahlen zu notleidenden Unternehmen auf den niedrigsten Stand der letzten 15 Jahre gesunken. Angesichts des erstaunlich positiven Ausblicks sind die Kreditmärkte (womöglich durchaus zu Recht) anspruchsvoll bewertet. Die Streuung ist gering, und die Chancen sind begrenzt. Ein solches Marktumfeld haben wir schon einmal erlebt. Wir werden uns weiterhin auf vernünftige Erträge konzentrieren und nicht den illusorischen „Narrenderträgen“ hinterherjagen – solchen, die so hoch sind, dass ein Kapitalverlust nahezu sicher ist. Wir achten sehr genau auf Wertfallen sowie auf illiquide, esoterische und exotische Kreditwerte. Die COVID-19-Krise hat viele der strukturellen Themen, mit denen wir uns schon seit längerer Zeit befassen, beschleunigt. Auf längere Sicht rechnen wir eher mit einer zunehmend deflationären Welt. Wir verstehen die Fixierung des Marktes auf die Inflation, sind jedoch der Meinung, dass es sich in erster Linie um ein zyklisches und vorübergehendes Phänomen handelt. Angesichts dieser Einschätzung haben wir uns entsprechend positioniert.

Bitte beachten Sie, dass Rebecca Young mit Wirkung zum 28. Februar 2021 den Fonds nun gemeinsam mit Jenna Barnard und John Pattullo verwaltet.

Strategic Bond Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt langfristig (über 5 Jahre oder länger) eine Rendite aus einer Kombination von Erträgen und Kapitalwachstum an.

Der Fonds investiert in Anleihen jeglicher Qualität, einschließlich von Hochzinsanleihen (ohne Investment Grade), forderungs- sowie hypothekenbesicherten Wertpapieren und notleidenden Schuldtiteln von staatlichen, privaten oder sonstigen Emittenten in beliebigen Ländern.

Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, darunter Wandelanleihen, bedingt wandelbare Anleihen (CoCo-Bonds), Unternehmensanteile (Aktien), notleidende Schuldtitel, Darlehen, Vorzugsaktien, Barmittel und Geldmarktinstrumente.

Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einschließlich von Total Return Swaps einsetzen, um im Einklang mit dem Ziel des Fonds Anlagegewinne zu erzielen, das Risiko zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird nicht mehr in Darlehen investieren und bestehende Positionen so bald wie praktisch möglich unter Berücksichtigung der Interessen der Anleger veräußern.

Der Fonds wird aktiv verwaltet, ohne Bezugnahme auf einen Referenzwert. Der Anlageverwalter ist bei der Auswahl der einzelnen Anlagen für den Fonds völlig frei und kann die Allokationen zwischen den verschiedenen Anleihearten nach seinem Ermessen verändern.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds		Seit Auflegung bis 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21
		%	%	%	%
Strategic Bond Fund*	A2 (USD) (netto)	(0,04)	8,53	7,19	4,92

Es werden Angaben zur Klasse A2 (USD) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Der Strategic Bond Fund wurde am 26. Juli 2017 aufgelegt.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Strategic Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	331.330.759
Bankguthaben	12	39.373.679
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	2.848.756
Forderungen aus Anteilszeichnungen		1.496.540
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	546.310
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	3.141.595
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		378.737.639
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	14.295
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		3.228.151
Steuern und Aufwendungen		726.238
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		698.683
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	2.080.022
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	955.763
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		146.131
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		7.849.283
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		370.888.356

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	119.188
Anleihezinserträge	3	10.638.048
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1.091.012
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	9.664
Summe Erträge		11.857.912
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	2.202.605
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	209.352
Depotbankgebühren	6	41.264
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	760.915
Verwahrstellengebühren	6	22.793
Sonstige Aufwendungen	6	130.644
Derivativer Aufwand	3	3.503
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	125.087
Summe Aufwendungen		3.496.163
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		8.361.749
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	5.744.650
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(190.438)
Realisierter Nettogewinn aus Swapkontrakten	3	2.945.033
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(42.144)
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(1.936.253)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(591.368)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		5.929.480
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	5.174.685
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	719.984
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	(846.433)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	1.430.119
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(31.531)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		6.446.824
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		20.738.053

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Strategic Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	227.426.599	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	318.637.231
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	8.361.749	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(196.267.541)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	5.929.480	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 984.801
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	6.446.824	Dividendenausschüttungen	11 (630.787)
		Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres	370.888.356

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	A3q (USD)	A3q HEUR (EUR)	E2 HGBP (GBP)	F2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	579.943,27	8.210,39	21.389,56	-*	134.537,10	19.850,50
Ausgegebene Anteile	725.288,18	94.352,13	90.938,45	13.094,62	78.121,01	101.250,15
Zurückgenommene Anteile	(279.878,36)	(11.142,16)	(26.814,41)	(472,46)	(43.568,57)	(79.826,52)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	1.025.353,09	91.420,36	85.513,60	12.622,16	169.089,54	41.274,13
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	122,01	111,39	104,52	102,71	116,06	115,31
	F3q (USD)	GU2 (USD)	GU2 HCHF (CHF)	GU2 HEUR (EUR)	GU2 HGBP (GBP)	GU3q (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	-*	56.701,49	-*	57.187,86	25,00	3.295,00
Ausgegebene Anteile	25,47	12.995,57	25,00	306.710,59	120.614,50	9.420,71
Zurückgenommene Anteile	-	(62.992,67)	-	(80.921,33)	(98.443,71)	(3.710,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	25,47	6.704,39	25,00	282.977,12	22.195,79	9.005,71
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	100,72	119,23	103,35	119,42	113,91	109,48
	GU3q HCHF (CHF)	GU3q HEUR (EUR)	GU3q HGBP (GBP)	H2 HEUR (EUR)	H3q HEUR (EUR)	IU2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	-*	250,00	26.100,13	19.341,32	12.505,22	488.564,55
Ausgegebene Anteile	25,47	1.528,72	7.444,13	1.249,09	7.617,50	292.194,85
Zurückgenommene Anteile	-	(225,00)	(21.731,16)	(334,88)	(334,90)	(333.926,22)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	25,47	1.553,72	11.813,10	20.255,53	19.787,82	446.833,18
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	99,87	108,24	104,54	112,85	100,57	124,05
	IU2 HEUR (EUR)	IU2 HGBP (GBP)	IU3q (USD)	X2 (USD)	X3q (USD)	
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	-*	137.461,63	24,22	340.591,54	-*	
Ausgegebene Anteile	22.119,48	121.023,82	0,70	513.343,95	59.871,30	
Zurückgenommene Anteile	(10.534,82)	(225.355,12)	-	(247.792,77)	(24.713,87)	
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	11.584,66	33.130,33	24,92	606.142,72	35.157,43	
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	103,90	115,25	108,71	120,32	109,07	

* Die Anteilsklasse wurde in dem Jahr aufgelegt.

Strategic Bond Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	
42.950.026 USD	227.426.599 USD	370.888.356 USD				
			A2 (USD)	108,49	116,29	122,01
			A2 HEUR (EUR)	102,57	107,14	111,39
			A3q (USD)	n. z.	103,21	104,52
			A3q HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	102,71
			E2 HGBP (GBP)	n. z.	110,05	116,06
			F2 (USD)	n. z.	109,50	115,31
			F3q (USD)	n. z.	n. z.	100,72
			GU2 (USD)	n. z.	112,95	119,23
			GU2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	103,35
			GU2 HEUR (EUR)	n. z.	114,17	119,42
			GU2 HGBP (GBP)	n. z.	108,21	113,91
			GU3q (USD)	n. z.	107,42	109,48
			GU3q HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	99,87
			GU3q HEUR (EUR)	n. z.	107,18	108,24
			GU3q HGBP (GBP)	n. z.	102,89	104,54
			H2 HEUR (EUR)	103,20	108,16	112,85
			H3q HEUR (EUR)	98,24	99,85	100,57
			IU2 (USD)	109,33	117,70	124,05
			IU2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	103,90
			IU2 HGBP (GBP)	n. z.	109,71	115,25
			IU3q (USD)	n. z.	106,80	108,71
			X2 (USD)	107,74	115,08	120,32
			X3q (USD)	n. z.	n. z.	109,07

Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21
A2 (USD)	1,17%	1,21%	1,20%
A2 HEUR (EUR)	1,17%	1,21%	1,20%
A3q (USD)	n. z.	1,21%	1,19%
A3q HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	1,20%*
E2 HGBP (GBP)	n. z.	0,37%	0,36%
F2 (USD)	n. z.	0,84%	0,82%
F3q (USD)	n. z.	n. z.	0,82%*
GU2 (USD)	n. z.	0,66%	0,59%
GU2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	0,59%*
GU2 HEUR (EUR)	n. z.	0,66%	0,59%
GU2 HGBP (GBP)	n. z.	0,66%	0,59%
GU3q (USD)	n. z.	0,66%	0,57%
GU3q HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	0,59%*
GU3q HEUR (EUR)	n. z.	0,66%	0,58%
GU3q HGBP (GBP)	n. z.	0,68%	0,57%
H2 HEUR (EUR)	0,81%	0,83%	0,82%
H3q HEUR (EUR)	0,80%	0,83%	0,82%
IU2 (USD)	0,76%	0,77%	0,74%
IU2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	0,75%*
IU2 HGBP (GBP)	n. z.	0,79%	0,74%
IU3q (USD)	n. z.	0,77%	0,74%
X2 (USD)	1,52%	1,55%	1,54%
X3q (USD)	n. z.	n. z.	1,54%*

Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 20	20. Jan. 21
A3q (USD)	0,955155	1,117646
A3q HEUR (EUR)	-	0,153088
F3q (USD)	0,817200	1,072491
GU3q (USD)	0,991145	1,165699
GU3q HCHF (CHF)	0,810775	1,071139
GU3q HEUR (EUR)	0,990419	1,158903
GU3q HGBP (GBP)	0,956550	1,113300
H3q HEUR (EUR)	0,922859	1,078650
IU3q (USD)	0,982117	1,154189
X3q (USD)	0,424165	1,161737
Datum der Auszahlung	20. Apr. 21	20. Jul. 21
A3q (USD)	0,862912	0,780373
A3q HEUR (EUR)	0,848774	0,766926
F3q (USD)	0,831665	0,754702
GU3q (USD)	0,902071	0,816579
GU3q HCHF (CHF)	0,824412	0,741950
GU3q HEUR (EUR)	0,893836	0,807541
GU3q HGBP (GBP)	0,855778	0,780864
H3q HEUR (EUR)	0,832139	0,750599
IU3q (USD)	0,895445	0,815573
X3q (USD)	0,901049	0,813669

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

SFAMA (Swiss Fund and Asset Management Association) und AMP (Asset Management Platform) fusionierten im Oktober 2020 zur AMAS.

* Die Anteilsklasse wurde in dem Jahr aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 0,59 %		
Vereinigtes Königreich 0,59 %		
Finanzdienstleister 0,59 %		
8.515	Nationwide Building Society CDDS	2.200.474 0,59

Anleihen 88,74 %		
Australien 5,63 %		
Festverzinsliche Anleihen 5,63 %		
AUD	4.750.000 Australien (Commonwealth) 0,25 % 21.11.2025	3.501.510 0,94
AUD	4.750.000 Australien (Commonwealth) 1,50 % 21.06.2031	3.568.988 0,96
AUD	10.000.000 Australien (Commonwealth) 1,75 % 21.06.2051	6.640.151 1,80
AUD	3.750.000 Australien (Commonwealth) 2,25 % 21.05.2028	3.028.141 0,82
AUD	5.000.000 Australien (Commonwealth) 2,75 % 21.05.2041	4.128.617 1,11
		20.867.407 5,63

Belgien 0,29 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,29 %		
USD	610.000 Anheuser-Busch InBev 3,50 % 01.06.2030	678.334 0,18
AUD	480.000 Anheuser-Busch InBev 4,10 % 06.09.2027	408.352 0,11
		1.086.686 0,29

Kanada 0,76 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,76 %		
USD	2.902.000 1011778 BC 4,00 % 15.10.2030	2.811.313 0,76

Frankreich 2,77 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,66 %		
USD	970.000 Altice France 5,50 % 15.01.2028	1.005.163 0,27
EUR	734.000 Altice France 5,875 % 01.02.2027	924.515 0,25
GBP	1.500.000 BNP Paribas 1,875 % 14.12.2027	2.120.070 0,57
EUR	640.000 CAB SELAS 3,375 % 01.02.2028	757.886 0,20
EUR	1.400.000 Orange 2,00 % 15.01.2029	1.877.330 0,51
GBP	900.000 Orange 3,25 % 15.01.2032	1.419.173 0,38
EUR	380.000 Sodexo 0,75 % 14.04.2027	468.168 0,13
EUR	440.000 Sodexo 1,00 % 27.04.2029	548.911 0,15
GBP	530.000 Sodexo 1,75 % 26.06.2028	748.945 0,20
		9.870.161 2,66

Variabel verzinsliche Anleihen 0,11 %		
GBP	230.000 AXA 5,625 % 16.01.2054	406.338 0,11

Deutschland 1,78 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,78 %		
EUR	1.380.000 Deutsche Telekom 1,375 % 05.07.2034	1.747.173 0,47
EUR	658.000 Symrise 1,25 % 29.11.2025	815.029 0,22
EUR	970.000 Symrise 1,375 % 01.07.2027	1.213.435 0,33
EUR	840.000 TK Elevator 4,375 % 15.07.2027	1.043.794 0,28
EUR	1.200.000 Vantage Towers 0,75 % 31.03.2030	1.421.520 0,38
USD	341.000 Vertical US Newco 5,25 % 15.07.2027	358.476 0,10
		6.599.427 1,78

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Irland 0,27 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,27 %		
EUR	100.000 Eircom Finance 2,625 % 15.02.2027	118.271 0,03
EUR	630.000 Eircom Finance 3,50 % 15.05.2026	767.013 0,21
EUR	100.000 Smurfit Kappa 2,375 % 01.02.2024	125.494 0,03
		1.010.778 0,27

Niederlande 4,51 %		
Festverzinsliche Anleihen 2,77 %		
EUR	1.000.000 Cooperatieve Rabobank 3,25 % Perpetual	1.230.222 0,33
EUR	516.000 Heineken 1,50 % 03.10.2029	668.375 0,18
EUR	460.000 Heineken 2,25 % 30.03.2030	632.074 0,17
USD	1.480.000 Heineken 3,50 % 29.01.2028	1.637.392 0,44
USD	400.000 ING 5,75 % Perpetual	443.034 0,12
USD	725.000 ING 6,50 % Perpetual	808.375 0,22
EUR	450.000 Sunshine Mid 6,50 % 15.05.2026	553.734 0,15
EUR	1.930.000 VZ Vendor Financing II 2,875 % 15.01.2029	2.250.407 0,61
USD	2.004.000 Ziggo 4,875 % 15.01.2030	2.056.745 0,55
		10.280.358 2,77

Zinsvariable Anleihe 0,77 %		
EUR	2.400.000 Trivium Packaging Finance FRN 15.08.2026	2.850.803 0,77

Variabel verzinsliche Anleihen 0,97 %		
EUR	2.157.150 Rabobank 6,50 % Perpetual	3.453.850 0,93
EUR	128.000 Ziggo 4,25 % 15.01.2027	157.656 0,04
		3.611.506 0,97

Polen 0,10 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,10 %		
USD	367.000 CANPACK 3,125 % 01.11.2025	373.977 0,10

Spanien 1,15 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,15 %		
EUR	600.000 Cellnex Finance 2,00 % 15.02.2033	705.751 0,19
USD	496.000 Cellnex Finance 3,875 % 07.07.2041	497.652 0,13
EUR	900.000 Cellnex Telecom 1,875 % 26.06.2029	1.090.550 0,29
EUR	100.000 Grifols 2,25 % 15.11.2027	121.061 0,03
EUR	1.540.000 Lorca Telecom 4,00 % 18.09.2027	1.865.481 0,51
		4.280.495 1,15

Schweden 1,27 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,42 %		
EUR	570.000 Verisure Midholding 5,25 % 15.02.2029	696.984 0,19
EUR	710.000 Verisure 3,875 % 15.07.2026	863.260 0,23
		1.560.244 0,42

Zinsvariable Anleihe 0,85 %		
EUR	2.600.000 Verisure FRN 15.04.2025	3.158.050 0,85

Schweiz 0,78 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,57 %		
EUR	900.000 Argentum Givaudan Finance 2,00 % 17.09.2030	1.221.064 0,33
EUR	680.000 Firmanich International 1,75 % 30.04.2030	889.677 0,24
		2.110.741 0,57

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert USD	% des Nettover- mögens
Variabel verzinsliche Anleihen 0,21 %		
USD 680.000 UBS 7,00 % Perpetual	786.094	0,21
Vereinigtes Königreich 17,75 % Asset Backed 0,67 %		
GBP 1.328.899 Tesco Property Finance 5,744 % 13.04.2040	2.469.917	0,67
Festverzinsliche Anleihen 15,37 %		
GBP 350.000 Aviva 4,00 % 03.06.2055	541.108	0,15
USD 1.855.000 Bacardi 4,45 % 15.05.2025	2.064.531	0,56
USD 1.550.000 Bacardi 4,70 % 15.05.2028	1.807.222	0,49
USD 254.000 Bacardi 5,15 % 15.05.2038	315.023	0,08
USD 250.000 Barclays 7,75 % Perpetual	275.313	0,07
GBP 2.700.000 BUPA Finance 4,125 % 14.06.2035	4.206.744	1,12
GBP 1.300.000 BUPA Finance 5,00 % 08.12.2026	2.105.045	0,57
GBP 629.000 Co-operative 5,125 % 17.05.2024	929.830	0,25
GBP 835.000 CPUK Finance 4,875 % 28.08.2025	1.172.876	0,32
GBP 470.000 CPUK Finance 6,50 % 28.08.2026	690.514	0,19
USD 325.000 Diageo Capital 2,00 % 29.04.2030	325.904	0,09
GBP 1.220.000 Diageo Finance 2,875 % 27.03.2029	1.886.678	0,51
USD 1.683.000 Experian Finance 2,75 % 08.03.2030	1.748.233	0,47
GBP 300.000 Experian Finance 3,25 % 07.04.2032	473.016	0,13
USD 1.651.000 Experian Finance 4,25 % 01.02.2029	1.875.587	0,51
GBP 540.000 Galaxy Bidco 6,50 % 31.07.2026	789.213	0,21
GBP 570.000 Iceland Bondco 4,375 % 15.05.2028	744.845	0,20
GBP 350.000 Legal & General 4,50 % 01.11.2050	558.269	0,15
GBP 1.250.000 Lloyds Bank 1,875 % 15.01.2026	1.772.702	0,48
GBP 1.138.000 Lloyds Bank 2,707 % 03.12.2035	1.613.071	0,43
AUD 1.360.000 Lloyds Bank 4,25 % 22.11.2027	1.147.473	0,31
USD 1.600.000 Lloyds Bank 4,375 % 22.03.2028	1.839.071	0,50
USD 720.000 Lloyds Bank 7,50 % Perpetual A	844.200	0,23
USD 300.000 Lloyds Bank 7,50 % Perpetual B	342.060	0,09
EUR 470.000 Motion Finco 7,00 % 15.05.2025	591.920	0,16
GBP 1.950.000 Nationwide Building Society 5,75 % Perpetual	3.038.865	0,82
GBP 865.000 Natwest 2,875 % 19.09.2026	1.273.526	0,34
GBP 2.380.000 Natwest 3,622 % 14.08.2030	3.516.360	0,95
GBP 2.180.000 Natwest 5,125 % Perpetual	3.255.415	0,88
USD 580.000 Natwest 5,125 % 28.05.2024	644.524	0,17
USD 200.000 Natwest 6,00 % Perpetual	223.520	0,06
GBP 393.000 Phoenix 4,125 % 20.07.2022	562.718	0,15
GBP 1.140.000 Phoenix 6,625 % 18.12.2025	1.908.072	0,51
GBP 448.000 Scottish Widows 5,50 % 16.06.2023	673.575	0,18
GBP 150.000 Scottish Widows 7,00 % 16.06.2043	315.195	0,08
GBP 718.000 Tesco 2,75 % 27.04.2030	1.063.014	0,29
USD 200.000 Tesco 6,15 % 15.11.2037	265.862	0,07
GBP 824.000 Unilever 1,50 % 22.07.2026	1.182.978	0,32
GBP 640.000 Virgin Media 4,125 % 15.08.2030	879.477	0,24
GBP 1.940.000 Virgin Media 4,875 % 15.07.2028	2.732.608	0,74
USD 400.000 Virgin Media 5,00 % 15.07.2030	402.532	0,11
GBP 1.080.000 Virgin Media 5,25 % 15.05.2029	1.580.047	0,43
GBP 950.000 Vmed O2 UK Financing I 4,00 % 31.01.2029	1.302.772	0,35
EUR 100.000 Vodafone 1,60 % 29.07.2031	129.003	0,03
USD 700.000 Vodafone 4,375 % 30.05.2028	815.351	0,22
GBP 409.000 WM Morrison Supermarkets 3,50 % 27.07.2026	592.093	0,16
	57.017.955	15,37

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert USD	% des Nettover- mögens
Stufenzinsanleihen 0,67 %		
GBP 1.497.000 Co-operative 7,50 % 08.07.2026	2.495.903	0,67
Variabel verzinsliche Anleihen 1,04 %		
GBP 190.000 Aviva 6,125 % Perpetual	280.030	0,08
USD 2.110.000 Barclays 6,278 % Perpetual	2.836.663	0,76
USD 517.000 Lloyds Bank 6,657 % Perpetual	725.635	0,20
	3.842.328	1,04
USA 51,68 % Festverzinsliche Anleihen 50,76 %		
USD 312.000 Activision Blizzard 1,35 % 15.09.2030	292.292	0,08
USD 385.000 Allied Universal 4,625 % 01.06.2028	386.910	0,10
USD 1.633.000 Alphabet 1,10 % 15.08.2030	1.552.035	0,42
USD 4.900.000 Alphabet 1,998 % 15.08.2026	5.130.995	1,39
USD 2.710.000 Amazon.com 2,10 % 12.05.2031	2.757.909	0,74
USD 4.154.000 Amazon.com 3,15 % 22.08.2027	4.593.108	1,25
USD 610.000 American Tower 2,90 % 15.01.2030	642.675	0,17
USD 2.670.000 American Tower 3,60 % 15.01.2028	2.939.548	0,79
USD 1.740.000 American Tower 3,80 % 15.08.2029	1.941.295	0,52
USD 2.093.000 Anthem 2,25 % 15.05.2030	2.121.012	0,57
USD 550.000 Apple 3,35 % 09.02.2027	610.445	0,16
USD 1.337.000 Arches Buyer 4,25 % 01.06.2028	1.320.521	0,36
USD 268.000 Arches Buyer 6,125 % 01.12.2028	276.585	0,07
EUR 450.000 Ardagh Packaging Finance A 2,125 % 15.08.2026	534.989	0,14
USD 1.537.000 Ardagh Packaging Finance A 5,25 % 15.08.2027	1.569.784	0,42
USD 1.388.000 Ardagh Packaging Finance B 5,25 % 15.08.2027	1.417.606	0,38
USD 254.000 Atlas LuxCo 4,625 % 01.06.2028	255.080	0,07
EUR 472.000 AT&T 2,60 % 17.12.2029	647.883	0,17
USD 3.130.000 AT&T 2,75 % 01.06.2031	3.253.510	0,89
USD 320.000 AT&T 4,50 % 15.05.2035	376.759	0,10
USD 2.392.000 Autodesk 2,85 % 15.01.2030	2.527.727	0,68
EUR 700.000 Avantor Funding 3,875 % 15.07.2028	878.004	0,24
USD 1.412.000 Avantor Funding 4,625 % 15.07.2028	1.485.777	0,40
EUR 440.000 Ball 1,50 % 15.03.2027	530.441	0,14
USD 4.489.000 Ball 2,875 % 15.08.2030	4.387.997	1,19
USD 320.000 Ball 4,875 % 15.03.2026	356.419	0,10
USD 1.140.000 Ball 5,25 % 01.07.2025	1.290.058	0,35
USD 1.427.000 Baxter International 3,95 % 01.04.2030	1.646.362	0,44
EUR 790.000 Booking 1,80 % 03.03.2027	1.017.265	0,27
USD 357.000 Booking 3,60 % 01.06.2026	395.819	0,11
USD 889.000 Broadcom 2,60 % 15.02.2033	874.804	0,24
USD 952.000 Broadcom 3,75 % 15.02.2051	996.934	0,27
USD 772.000 Broadcom 4,11 % 15.09.2028	869.502	0,23
USD 580.000 Broadcom 4,15 % 15.11.2030	652.184	0,18
USD 911.000 Cable One 4,00 % 15.11.2030	916.694	0,25
EUR 1.260.000 Catalent Pharma Solutions 2,375 % 01.03.2028	1.502.933	0,41
USD 630.000 Catalent Pharma Solutions 3,125 % 15.02.2029	611.217	0,16
USD 227.000 CCO 4,25 % 01.02.2031	231.256	0,06
USD 1.195.000 CCO 4,50 % 15.08.2030	1.242.800	0,34
USD 524.000 CCO 4,75 % 01.03.2030	553.475	0,15
USD 2.855.000 CCO 5,375 % 01.06.2029	3.116.269	0,84

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)		
USD 2.565.000	Centene 2,50 % 01.03.2031	2.536.144 0,68
USD 657.000	Centene 3,00 % 15.10.2030	674.246 0,18
USD 1.150.000	Charter Communications Operating Capital 4,20 % 15.03.2028	1.302.614 0,35
USD 240.000	Charter Communications Operating Capital 5,05 % 30.03.2029	283.917 0,08
USD 1.021.000	Clarivate Science 3,875 % 30.06.2028	1.027.443 0,28
EUR 160.000	Coca-Cola 1,625 % 09.03.2035	210.381 0,06
USD 1.554.000	Coca-Cola 2,125 % 06.09.2029	1.604.897 0,43
GBP 400.000	Comcast 1,50 % 20.02.2029	556.228 0,15
GBP 320.000	Comcast 1,875 % 20.02.2036	439.157 0,12
USD 207.000	Constellation Brands 2,875 % 01.05.2030	217.852 0,06
USD 2.110.000	Constellation Brands 3,15 % 01.08.2029	2.271.677 0,61
USD 1.420.000	Constellation Brands 3,50 % 09.05.2027	1.566.817 0,42
USD 199.000	Constellation Brands 4,75 % 15.11.2024	223.384 0,06
USD 860.000	Crowdstrike 3,00 % 15.02.2029	858.925 0,23
USD 212.000	Crown Americas 4,25 % 30.09.2026	227.961 0,06
USD 60.000	Crown Americas 4,75 % 01.02.2026	62.328 0,02
USD 1.079.000	Crown Castle 2,25 % 15.01.2031	1.066.928 0,29
USD 1.219.000	Crown Castle 3,10 % 15.11.2029	1.296.048 0,35
USD 1.069.000	Crown Castle 3,30 % 01.07.2030	1.146.531 0,31
USD 924.000	Crown Castle 3,80 % 15.02.2028	1.027.680 0,28
EUR 100.000	Crown European 2,875 % 01.02.2026	126.372 0,03
EUR 530.000	Crown European 3,375 % 15.05.2025	675.896 0,18
USD 450.000	CSC 3,375 % 15.02.2031	425.286 0,11
USD 887.000	CSC 4,125 % 01.12.2030	884.148 0,24
USD 820.000	CSC 6,50 % 01.02.2029	906.108 0,24
USD 1.058.000	DaVita 4,625 % 01.06.2030	1.081.805 0,29
USD 1.665.000	Dell International 6,02 % 15.06.2026	1.996.303 0,54
USD 508.000	Dell International 6,20 % 15.07.2030	651.239 0,18
EUR 810.000	Digital Intrepid 0,625 % 15.07.2031	929.124 0,25
USD 670.000	Digital Realty Trust 4,75 % 01.10.2025	762.545 0,21
USD 1.838.000	Elanco Animal Health 4,90 % 28.08.2028	2.157.334 0,58
USD 526.000	Equinix 3,00 % 15.07.2050	507.042 0,14
USD 3.691.000	Equinix 3,20 % 18.11.2029	3.966.165 1,08
USD 781.000	Expedia 2,95 % 15.03.2031	794.515 0,21
EUR 827.000	Fiserv 1,625 % 01.07.2030	1.054.446 0,28
GBP 354.000	Fiserv 2,25 % 01.07.2025	514.581 0,14
USD 770.000	Fiserv 2,65 % 01.06.2030	798.680 0,22
USD 1.547.000	Fiserv 3,50 % 01.07.2029	1.702.710 0,46
USD 670.000	Gartner 3,75 % 01.10.2030	685.075 0,18
USD 359.000	Global Payments 2,65 % 15.02.2025	378.599 0,10
USD 1.150.000	Global Payments 2,90 % 15.05.2030	1.200.122 0,32
USD 880.000	Global Payments 3,20 % 15.08.2029	943.532 0,25
USD 556.000	Hasbro 3,55 % 19.11.2026	609.846 0,16
USD 128.000	Hasbro 3,90 % 19.11.2029	142.493 0,04
USD 550.000	HCA 3,50 % 01.09.2030	585.357 0,16
USD 820.000	HCA 4,125 % 15.06.2029	926.419 0,25
USD 750.000	HCA 5,125 % 15.06.2039	936.264 0,25
USD 1.505.000	HCA 5,25 % 15.06.2026	1.742.418 0,47
USD 428.000	HCA 5,875 % 01.02.2029	518.092 0,14
USD 1.522.000	Hologic 3,25 % 15.02.2029	1.513.279 0,41
USD 503.000	IHS Markit 4,00 % 01.03.2026	559.261 0,15
USD 434.000	IHS Markit 4,75 % 15.02.2025	486.861 0,13
USD 1.519.000	Intercontinental Exchange 1,85 % 15.09.2032	1.442.101 0,39

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)		
EUR 100.000	International Flavors & Fragrances 1,80 % 25.09.2026	127.829 0,03
USD 166.000	International Flavors & Fragrances 4,45 % 26.09.2028	192.299 0,05
USD 2.434.000	International Flavors & Fragrances 2,30 % 01.11.2030	2.424.381 0,65
EUR 100.000	IQVIA 2,25 % 15.01.2028	119.651 0,03
EUR 1.295.000	IQVIA 2,875 % 15.06.2028	1.587.143 0,43
USD 200.000	IQVIA 5,00 % 15.05.2027	209.610 0,06
USD 1.773.000	Iron Mountain 4,50 % 15.02.2031	1.795.163 0,48
USD 499.000	Iron Mountain 4,875 % 15.09.2027	517.136 0,14
USD 505.000	Iron Mountain 5,25 % 15.03.2028	529.518 0,14
AUD 60.000	JPMorgan Chase 4,50 % 30.01.2026	51.083 0,01
USD 76.000	Keurig Dr Pepper 3,20 % 01.05.2030	82.285 0,02
USD 780.000	Keurig Dr Pepper 4,597 % 25.05.2028	915.539 0,25
USD 133.000	Kimberly-Clark 3,10 % 26.03.2030	147.181 0,04
USD 262.000	Lamar Media 3,625 % 15.01.2031	255.974 0,07
USD 384.000	Lamb Weston 4,875 % 15.05.2028	425.280 0,11
USD 743.000	Levi Strauss 3,50 % 01.03.2020	740.957 0,20
USD 215.000	Levi Strauss 5 % 01.05.2025	219.679 0,06
USD 1.569.000	Marriott International 5,75 % 01.05.2025	1.812.102 0,49
USD 1.731.000	Mars 3,20 % 01.04.2030	1.896.198 0,51
USD 1.045.000	McCormick 3,40 % 15.08.2027	1.154.763 0,31
CAD 1.360.000	McDonald's 3,125 % 04.03.2025	1.167.594 0,31
AUD 2.050.000	McDonald's 3,45 % 08.09.2026	1.676.446 0,45
USD 55.000	Mondelez International 2,75 % 13.04.2030	57.992 0,02
USD 1.490.000	MSCI 3,625 % 01.09.2030	1.525.268 0,41
USD 1.082.000	MSCI 3,625 % 01.11.2031	1.106.421 0,30
USD 360.000	MSCI 3,875 % 15.02.2031	371.731 0,10
USD 486.000	MSCI 4,00 % 15.11.2029	510.509 0,14
EUR 2.750.000	Netflix 3,625 % 15.06.2030	3.888.861 1,06
EUR 510.000	Netflix 3,875 % 15.11.2029	730.413 0,20
USD 502.000	Netflix 4,875 % 15.04.2028	584.203 0,16
USD 639.000	Netflix 4,875 % 15.06.2030	758.257 0,20
USD 176.000	Nike 3,375 % 27.03.2050	199.735 0,05
USD 940.000	Oracle 2,95 % 01.04.2030	991.254 0,27
USD 955.000	Paypal 2,65 % 01.10.2026	1.027.359 0,28
USD 160.000	Paypal 2,85 % 01.10.2029	173.230 0,05
USD 522.000	PepsiCo 2,625 % 29.07.2029	560.186 0,15
USD 544.000	Qorvo 3,375 % 01.04.2031	568.741 0,15
USD 502.000	Rackspace Technology Global 3,50 % 15.02.2028	486.513 0,13
USD 151.000	Rackspace Technology Global 5,375 % 01.12.2028	154.964 0,04
USD 993.000	Salesforce.com 1,95 % 15.07.2031	990.130 0,27
USD 1.233.000	Salesforce.com 3,70 % 11.04.2028	1.404.067 0,38
USD 915.000	SBA Communications 3,125 % 01.02.2029	883.323 0,24
USD 1.090.000	Service Corporation International 4,00 % 15.05.2031	1.117.953 0,30
USD 1.286.000	Service International 3,375 % 15.08.2030	1.261.630 0,34
USD 1.364.000	Service International 4,625 % 15.12.2027	1.445.158 0,39
USD 340.000	Service International 5,125 % 01.06.2029	369.364 0,10
USD 2.142.000	Sirius XM Radio 4,125 % 01.07.2030	2.173.991 0,59
USD 1.070.000	Sirius XM Radio 5,00 % 01.08.2027	1.124.704 0,30
USD 774.000	Sirius XM Radio 5,50 % 01.07.2029	842.693 0,23
USD 805.000	Sirius XM Radio 4,00 % 15.07.2028	830.156 0,22

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Markt- wert USD	% des Nettover- mögens
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)			
USD	1.915.000 Square 3,50 % 01.06.2031	1.934.150	0,52
USD	1.017.000 Sysco 3,55 % 15.03.2025	1.107.342	0,30
USD	57.000 Sysco 5,95 % 01.04.2030	73.331	0,02
EUR	130.000 Thermo Fisher Scientific 2,375 % 15.04.2032	179.868	0,05
USD	343.000 Thermo Fisher Scientific 4,497 % 25.03.2030	409.046	0,11
USD	304.000 T-Mobile USA 2,625 % 15.02.2029	299.820	0,08
USD	554.000 T-Mobile USA 3,00 % 15.02.2041	547.075	0,15
USD	1.541.000 T-Mobile USA 3,875 % 15.04.2030	1.724.071	0,46
USD	1.022.000 T-Mobile USA 4,375 % 15.04.2040	1.195.694	0,32
USD	370.000 T-Mobile USA 4,50 % 01.02.2026	379.875	0,10
USD	660.000 T-Mobile USA 4,75 % 01.02.2028	708.675	0,19
USD	142.000 Twitter 3,875 % 15.12.2027	150.870	0,04
USD	3.750.000 US Treasury 1,625 % 15.05.2031	3.810.059	1,04
AUD	800.000 Verizon Communications 2,35 % 23.03.2028	602.238	0,16
USD	1.048.000 Verizon Communications 2,55 % 21.03.2031	1.074.375	0,29
AUD	1.080.000 Verizon Communications 2,65 % 06.05.2030	804.617	0,22
USD	1.211.000 Verizon Communications 4,016 % 03.12.2029	1.391.585	0,38
AUD	2.170.000 Verizon Communications 4,50 % 17.08.2027	1.858.737	0,50
USD	1.171.000 Viatris 2,70 % 22.06.2030	1.185.503	0,32
USD	963.000 VMware 3,90 % 21.08.2027	1.071.200	0,29
USD	2.636.000 VMware 4,70 % 15.05.2030	3.122.833	0,84
USD	1.076.000 Walmart 3,70 % 26.06.2028	1.225.669	0,33
USD	1.390.000 Walt Disney 2,00 % 01.09.2029	1.406.706	0,38
USD	1.663.000 Walt Disney 2,65 % 13.01.2031	1.745.149	0,47
EUR	920.000 WMG Acquisition 2,75 % 15.07.2028	1.119.936	0,30
USD	2.090.000 WMG Acquisition 3,00 % 15.02.2031	1.985.542	0,54
USD	258.000 WMG Acquisition 3,875 % 15.07.2030	261.219	0,07
USD	1.124.000 Zayo 4,00 % 01.03.2027	1.115.570	0,30
USD	826.000 Zoetis 2,00 % 15.05.2030	823.831	0,22
USD	702.000 Zoetis 3,90 % 20.08.2028	799.433	0,22
		188.210.690	50,76

Variabel verzinsliche Anleihen 0,92 %			
CAD	1.597.000 Bank of America FRN 20.09.2025	1.370.555	0,37
EUR	1.435.000 Bank of America FRN 31.03.2029	2.058.559	0,55
		3.429.114	0,92

Wertpapieranlagen 331.330.759 89,33

Derivate 0,18 %*			
Futures 0,15 %			
	54 CBT US 10 year Ultra September 2021	104.789	0,03
	145 ICE Long Gilt September 2021	173.621	0,05
	320 SFE Australia 10 year Bond September 2021	267.900	0,07
		546.310	0,15

Swaps (0,26 %)			
Credit Default Index Swaps (0,26 %)			
	3.200.000 CDX 5,000 % 20.06.2026 iTraxx-Crossover Receive EUR	(477.881)	(0,13)
	3.200.000 CDX 5,000 % 20.06.2026 iTraxx-Crossover Receive EUR	(477.882)	(0,13)
		(955.763)	(0,26)

Anzahl der Wertpapiere		Markt- wert USD	% des Nettover- mögens
Devisenterminkontrakte 0,84 %			
	Kauf 110.813 AUD: Verkauf 83.309 USD Juli 2021	(163)	-
	Kauf 12.310 AUD: Verkauf 9.342 USD Juli 2021	(105)	-
	Kauf 353.100 AUD: Verkauf 265.479 USD Juli 2021	(536)	-
	Kauf 370.800 AUD: Verkauf 280.907 USD Juli 2021	(2.684)	-
	Kauf 444.308 AUD: Verkauf 338.490 USD Juli 2021	(5.112)	-
	Kauf 559.979 AUD: Verkauf 423.134 USD Juli 2021	(2.963)	-
	Kauf 602.432 AUD: Verkauf 454.478 USD Juli 2021	(2.454)	-
	Kauf 207.799 EUR: Verkauf 247.432 USD Juli 2021	(602)	-
	Kauf 431.760 EUR: Verkauf 514.654 USD Juli 2021	(1.795)	-
	Kauf 78.341 EUR: Verkauf 95.019 USD Juli 2021	(1.964)	-
	Kauf 146.900 GBP: Verkauf 204.271 USD Juli 2021	(991)	-
	Kauf 256.311 GBP: Verkauf 356.418 USD Juli 2021	(1.735)	-
	Kauf 35.308 GBP: Verkauf 49.261 USD Juli 2021	(403)	-
	Kauf 99.680 GBP: Verkauf 139.253 USD Juli 2021	(1.316)	-
	Kauf 166 HKD: Verkauf 21 USD Juli 2021	-	-
	Kauf 33.052 HKD: Verkauf 4.258 USD Juli 2021	(2)	-
	Kauf 163.470 USD: Verkauf 215.885 AUD Juli 2021	1.484	-
	Kauf 205.152 USD: Verkauf 272.926 AUD Juli 2021	367	-
	Kauf 2.502 USD: Verkauf 2.108 EUR Juli 2021	(3)	-
	Kauf 251.299 USD: Verkauf 182.003 GBP Juli 2021	(557)	-
	Kauf 2.587.789 USD: Verkauf 3.151.017 CAD Juli 2021	40.967	0,01
	Kauf 28.929.023 USD: Verkauf 37.573.617 AUD Juli 2021	736.327	0,20
	Kauf 29.885 USD: Verkauf 25.041 EUR Juli 2021	141	-
	Kauf 31.065 USD: Verkauf 26.089 EUR Juli 2021	75	-
	Kauf 315.214 USD: Verkauf 420.344 AUD Juli 2021	(184)	-
	Kauf 358.099 USD: Verkauf 473.000 AUD Juli 2021	3.192	-
	Kauf 391.327 USD: Verkauf 515.600 AUD Juli 2021	4.456	-
	Kauf 4.188 USD: Verkauf 3.502 EUR Juli 2021	28	-
	Kauf 422.959 USD: Verkauf 563.725 AUD Juli 2021	(22)	-
	Kauf 4.279 USD: Verkauf 33.218 HKD Juli 2021	2	-
	Kauf 55.109.520 USD: Verkauf 45.379.114 EUR Juli 2021	1.206.725	0,32
	Kauf 57.735.555 USD: Verkauf 40.898.348 GBP Juli 2021	1.140.433	0,31
		3.110.606	0,84

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,55 %)			
	Kauf 2.550 CHF: Verkauf 2.838 USD Juli 2021	(77)	-
	Kauf 2.572 CHF: Verkauf 2.862 USD Juli 2021	(77)	-
	Kauf 6 CHF: Verkauf 7 USD Juli 2021	-	-
	Kauf 6 CHF: Verkauf 7 USD Juli 2021	-	-
	Kauf 119.961 EUR: Verkauf 143.682 USD Juli 2021	(1.229)	-
	Kauf 1.199.769 EUR: Verkauf 1.455.290 USD Juli 2021	(30.566)	(0,01)
	Kauf 1.319.311 EUR: Verkauf 1.600.291 USD Juli 2021	(33.611)	(0,01)
	Kauf 14.244 EUR: Verkauf 17.003 USD Juli 2021	(88)	-
	Kauf 169.581 EUR: Verkauf 205.697 USD Juli 2021	(4.320)	-
	Kauf 2.006.896 EUR: Verkauf 2.434.315 USD Juli 2021	(51.128)	(0,01)
	Kauf 2.226.978 EUR: Verkauf 2.701.269 USD Juli 2021	(56.735)	(0,02)

Strategic Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettover-mögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 24.169 EUR: Verkauf 28.776 USD Juli 2021	(75)	-
Kauf 33.824.542 EUR: Verkauf 41.028.324 USD Juli 2021	(861.726)	(0,22)
Kauf 35.755 EUR: Verkauf 42.653 USD Juli 2021	(194)	-
Kauf 47.422 EUR: Verkauf 57.515 USD Juli 2021	(1.201)	-
Kauf 4.990 EUR: Verkauf 6.051 USD Juli 2021	(126)	-
Kauf 5.069 EUR: Verkauf 6.036 USD Juli 2021	(16)	-
Kauf 50.697 EUR: Verkauf 60.410 USD Juli 2021	(208)	-
Kauf 61.028 EUR: Verkauf 74.010 USD Juli 2021	(1.539)	-
Kauf 61.417 EUR: Verkauf 74.525 USD Juli 2021	(1.593)	-
Kauf 9.857.764 EUR: Verkauf 11.957.221 USD Juli 2021	(251.140)	(0,07)
Kauf 99 EUR: Verkauf 118 USD Juli 2021	-	-
Kauf 11.323 GBP: Verkauf 15.986 USD Juli 2021	(319)	-
Kauf 1.244.137 GBP: Verkauf 1.756.203 USD Juli 2021	(34.628)	(0,01)
Kauf 149.840 GBP: Verkauf 211.467 USD Juli 2021	(4.125)	-
Kauf 1.634 GBP: Verkauf 2.278 USD Juli 2021	(17)	-
Kauf 1.656 GBP: Verkauf 2.302 USD Juli 2021	(10)	-
Kauf 19.573.351 GBP: Verkauf 27.629.409 USD Juli 2021	(544.789)	(0,15)
Kauf 1.985 GBP: Verkauf 2.764 USD Juli 2021	(17)	-
Kauf 2.000 GBP: Verkauf 2.768 USD Juli 2021	-	-
Kauf 23.498 GBP: Verkauf 32.646 USD Juli 2021	(130)	-
Kauf 2.524.759 GBP: Verkauf 3.563.907 USD Juli 2021	(70.272)	(0,02)
Kauf 3.804.832 GBP: Verkauf 5.370.836 USD Juli 2021	(105.900)	(0,03)
Kauf 49.994 GBP: Verkauf 69.456 USD Juli 2021	(276)	-
Kauf 5.796 GBP: Verkauf 8.065 USD Juli 2021	(45)	-
Kauf 807 GBP: Verkauf 1.121 USD Juli 2021	(4)	-
Kauf 8.880 GBP: Verkauf 12.537 USD Juli 2021	(250)	-
Kauf 11.314 USD: Verkauf 8.174 GBP Juli 2021	3	-
Kauf 11.908 USD: Verkauf 10.012 EUR Juli 2021	19	-
Kauf 127.602 USD: Verkauf 105.198 EUR Juli 2021	2.680	-
Kauf 13.889 USD: Verkauf 11.643 EUR Juli 2021	63	-
Kauf 1.419 USD: Verkauf 1.018 GBP Juli 2021	11	-
Kauf 15.309 USD: Verkauf 11.062 GBP Juli 2021	2	-
Kauf 24.239 USD: Verkauf 17.217 GBP Juli 2021	415	-
Kauf 27.265 USD: Verkauf 19.580 GBP Juli 2021	171	-
Kauf 27.391 USD: Verkauf 22.911 EUR Juli 2021	183	-
Kauf 3.479 USD: Verkauf 2.464 GBP Juli 2021	69	-
Kauf 36.663 USD: Verkauf 30.225 EUR Juli 2021	770	-
Kauf 4.638 USD: Verkauf 3.824 EUR Juli 2021	97	-
Kauf 5.007 USD: Verkauf 4.128 EUR Juli 2021	105	-
Kauf 52.285 USD: Verkauf 37.548 GBP Juli 2021	328	-
Kauf 54.106 USD: Verkauf 38.330 GBP Juli 2021	1.067	-
Kauf 5.955 USD: Verkauf 4.230 GBP Juli 2021	102	-
Kauf 640 USD: Verkauf 527 EUR Juli 2021	13	-
Kauf 70.776 USD: Verkauf 50.762 GBP Juli 2021	535	-
Kauf 7.258 USD: Verkauf 5.222 GBP Juli 2021	33	-
Kauf 7.343 USD: Verkauf 5.202 GBP Juli 2021	145	-
Kauf 757 USD: Verkauf 536 GBP Juli 2021	15	-
Kauf 7.571 USD: Verkauf 6.241 EUR Juli 2021	159	-
Kauf 7.638 USD: Verkauf 5.489 GBP Juli 2021	42	-

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert USD	% des Nettover-mögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 8.401 USD: Verkauf 6.926 EUR Juli 2021	176	-
Kauf 9.896 USD: Verkauf 7.011 GBP Juli 2021	195	-
	(2.049.033)	(0,55)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	331.982.879	89,51
Sonstiges Nettovermögen	38.905.477	10,49
Summe Nettovermögen	370.888.356	100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Strategic Bond Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom
1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
Australien (Commonwealth) 0,25 % 21.11.2025	9.589.184	6.168.373
Australien (Commonwealth) 1,50 % 21.06.2031	3.858.861	-
Australien (Commonwealth) 1,75 % 21.06.2051	6.401.776	-
Australien (Commonwealth) 2,25 % 21.05.2028	5.481.479	-
Australien (Commonwealth) 2,75 % 21.05.2041	4.071.535	-
Deutschland		
Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 15.08.2050	-	2.833.598
Synlab Bondco FRN 01.07.2025	3.680.792	3.810.570
Schweiz		
Credit Suisse 7,50 % Perpetual	-	3.017.550
Vereinigtes Königreich		
UK Treasury 0,625 % 22.10.2050	-	2.820.524
USA		
Ball 2,875 % 15.08.2030	4.395.230	-
Microsoft 3,30 % 06.02.2027	-	3.619.686
Netflix 3,625 % 15.06.2030	4.098.835	-
US Treasury 0,125 % 15.07.2030	-	3.368.807
US Treasury 1,625 % 15.05.2031	3.799.805	-
US Treasury 2,75 % 15.11.2023	-	2.693.266
US Treasury 0,125 % 15.08.23	5.994.141	5.982.891
Visa 2,75 % 15.09.2027	-	3.514.502

Total Return Bond Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Investment-Fondsmanager

Andrew Mulliner und Helen Anthony

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro eine Rendite von 2,9 % (netto) bzw. 4,2 % (brutto), während die Euro Short-Term Rate um 0,6 % zurückging und die Rendite des Zielsatzes zuzüglich 2,5 % in Euro bei 1,9 % lag.

Die Renditen auf Staatsanleihen bewegten sich während der ersten Hälfte des Berichtsjahres innerhalb einer festen Spanne, da die lockere Geld- und Fiskalpolitik der Zentralbanken und Regierungen dazu beitrug, die Auswirkungen der pandemiebedingten Schließungen sowie die Unsicherheit über die Wiedereröffnung abzumildern. Gegen Ende des Jahres 2020 sorgten die Ankündigung mehrerer COVID-19-Impfstoffe sowie das Ergebnis der US-Präsidentenwahl für eine Belebung der Risikobereitschaft, und diese verbesserte Stimmung setzte sich bis ins Jahr 2021 hinein fort. Im neuen Jahr stiegen die Renditen auf Staatsanleihen im Februar und März sprunghaft an, da Anleger zunehmend von einer Reflation ausgingen. Dies war neben der Verteilung von COVID-19-Impfstoffen auch der Erwartung (und anschließenden Umsetzung) weiterer fiskalpolitischer Konjunkturmaßnahmen in den USA zu verdanken. An den Rentenmärkten wurde die stärkste Rally bei den risikoreicheren Segmenten des Universums verzeichnet, beispielsweise bei hochverzinslichen Unternehmensanleihen und Schwellenmarktstiteln, so dass diese die Wertentwicklung der qualitativ höherwertigen Investment-Grade-Segmente übertrafen. Die Märkte für Staatsanleihen der Kernländer, beispielsweise für britische Gilt- und US-Staatsanleihen, bildeten die Schlusslichter.

Nachdem wir das Engagement in Investment-Grade-Unternehmensanleihen im zweiten Quartal 2020 deutlich erhöht hatten, entwickelte sich der Markt weiterhin stark, während sich die Kreditspreads verengten. Die verbesserte Stimmung und die niedrigere Volatilität spiegelten den Glauben der Anleger an die wirtschaftliche Erholung und die Unterstützung durch eine weltweit lockere Geld- und Fiskalpolitik wider.

Kreditwerte aus Schwellenländern erfreuten sich ebenfalls weiterhin erheblicher Beliebtheit, da die Anlageklasse im Zuge der Rally anfänglich hinter ihre US-amerikanischen und europäischen Pendanten zurückgefallen war. Innerhalb des Portfolios nahmen wir bei unserem Engagement in Kreditwerten aus Schwellenländern eine Rotation von Investment-Grade- hin zu Hochzinstiteln vor. Insbesondere im Öl- und Gassektor sowie im staatlichen Segment erhöhten wir unsere Kreditengagements, und beide Bereiche verstärkten die relative Rendite während des Berichtsjahres.

Im Laufe des Jahres 2021 nahmen wir weiterhin Gewinne bei Investment-Grade-Unternehmensanleihen mit, da die Aussichten auf weiteres Aufwärtspotenzial beschränkt erschienen, und verlagerten uns vermehrt auf hochverzinsliche Unternehmensanleihen. Darüber hinaus stockten wir gegen Ende des Berichtsjahres unsere Positionen in Collateralised Loan Obligations auf.

Während die Renditen auf Staatsanleihen aus den Kernmärkten vergleichsweise gedämpft ausfielen, bevorzugten wir weiterhin Staatsanleihen aus Schwellenländern. Wir bevorzugten Länder, die nach Berücksichtigung der erwarteten Inflation relativ hohe Realrenditen boten, da wir davon ausgingen, dass die Zentralbanken dieser Länder mit höherer Wahrscheinlichkeit ihre Leitzinsen senken würden, um die Erholung der Wirtschaft zu unterstützen, was positive Auswirkungen auf Anleiherenditen haben würde. Wir behielten die Position in indonesischen Staatsanleihen bei, was sich als günstig erwies, da die Zentralbank des Landes ihre Leitzinsen während des Berichtsjahres mehrfach senkte. Die Position in mexikanischen lokalen Zinssätzen, die sich längerfristig gut entwickelt hat, musste gegen Ende des Jahres jedoch im Anschluss an die Junisitzung der US-Notenbank Einbußen hinnehmen. Die Banxico erhöhte ihre Zinsen auf 4,25 %, und der Markt preiste weitere Zinserhöhungen ein, was die Anleihenurse drückte.

Wir waren davon ausgegangen, dass die Zinsstrukturkurve in den Kern-Industrieländern im Zuge der weiteren Erholung einen steileren Verlauf annehmen würde, was uns dazu veranlasst hatte, Titel mit kürzerer Laufzeit zu bevorzugen. Im Jahr 2020 lieferte diese Einschätzung gute Ergebnisse, da die Zentralbanken durchblicken ließen, dass die Zinsen auf absehbare Zeit unverändert bleiben würden. 2021 führte das reflationäre Umfeld jedoch weltweit zu höheren Renditen und steileren Zinsstrukturkurven, was sich negativ auf die Positionen des Fonds im 3- bis 5-jährigen Teil der Kurve auswirkte. Dies war beispielsweise in Australien der Fall, wo die Renditen mit Fälligkeiten von mehr als drei Jahren (dies ist der Bereich, in dem die Zentralbank Maßnahmen zur Kontrolle der Zinsstrukturkurve umsetzt) eine deutliche Korrektur durchliefen. Gleiches galt für die Position in Kanada. Nach Ende des Berichtsjahres verringerten wir diese Positionen und stellten unsere Zinskurvenposition in den USA glatt.

Die Zentralbanken werden geduldig bleiben und dürften eine verfrühte Straffung ihrer Politik vermeiden. Allerdings können sie auch die Stärke der Wirtschaftsdaten nicht ignorieren. Angesichts der in den letzten Monaten verzeichneten starken Wertentwicklung der Märkte für Staatsanleihen der Kernländer, insbesondere bei Titeln mit längerer Laufzeit, bewegen sich die Renditen derzeit unserer Einschätzung nach am unteren Ende der erwarteten Spanne. Globale Abweichungen in den Zinszyklen dürften in den kommenden Jahren zu einem wichtigeren Thema werden, während die verschiedenen Regionen beginnen, ihre geldpolitische Ausrichtung anzupassen. Die Inflation ist zwar angestiegen, wir gehen jedoch davon aus, dass sie im weiteren Verlauf des Jahres 2021 ihren Höchststand erreichen wird und dass dies an den Märkten für inflationsgebundene Anleihen bereits eingepreist ist. Somit bewegen sich die Realrenditen auf oder in der Nähe ihres historischen Tiefstandes. Im Hinblick auf die Zinsentwicklung in den Schwellenländern gehen wir angesichts der höheren Inflationsrisiken nach wie vor selektiv vor, bevorzugen jedoch weiterhin Länder mit erhöhten Realrenditen und relativ stabilen Währungen.

Was Kreditwerte angeht, so schätzen wir die höherrentierlichen Bereiche der Märkte für Unternehmensanleihen weiterhin positiv ein. Allerdings sind wir uns durchaus der Tatsache bewusst, dass die wirtschaftliche Erholung größtenteils bereits eingepreist ist. Das positive fundamentale Umfeld und die unterstützenden technischen Marktfaktoren sollten die Ausfallraten im Jahr 2021 weiterhin niedrig halten.

Bitte beachten Sie, dass Chris Diaz den Fonds mit Wirkung vom 31. Oktober 2020 nicht mehr verwaltet. Helen Anthony ist nun gemeinsam mit Andrew Mulliner Co-Manager des Fonds.

Total Return Bond Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds ist bestrebt, Erträge und Kapitalwachstum zu erzielen und dabei die Renditen von Barmitteln über einen rollierenden 3-Jahres-Zeitraum zu übertreffen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber der Euro Short-Term Rate um mindestens 2,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert in Anleihen jeglicher Qualität, einschließlich von Hochzinsanleihen (ohne Investment Grade) und notleidenden Schuldtiteln von staatlichen, privaten oder sonstigen Emittenten in beliebigen Ländern. Der Fonds kann bis zu 30 % seines Vermögens in forderungs- und hypotheckenbesicherte Wertpapiere (ABS/MBS) investieren, davon bis zu 10 % in hochverzinsliche Papiere (ohne Investment-Grade-Rating, entsprechend einem Rating von BB+ oder darunter). Der Fonds kann bis zu 20 % seines Nettovermögens in chinesische Onshore-Anleihen investieren, die über Bond Connect gehandelt werden.

Der Fonds nutzt in erheblichem Umfang Derivate (komplexe Finanzinstrumente), einschließlich Total Return Swaps, um im Einklang mit dem Ziel des Fonds Anlagegewinne zu erzielen, das Risiko zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds kann auch in andere Vermögenswerte investieren, darunter bedingt wandelbare Anleihen (CoCo-Bonds), Darlehen, Barmittel und Geldmarktinstrumente.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf die Euro Short-Term Rate verwaltet, da diese die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt.

Bei währungsabgesicherten Anteilklassen wird der der jeweiligen Anteilklassenwährung entsprechende Zinssatz als Grundlage für den Performancevergleich verwendet.

Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen und ist nicht durch einen Referenzwert eingeschränkt.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21
		%	%	%	%	%
Total Return Bond Fund	A2 (EUR) (netto)	3,42	(2,19)	2,06	3,39	2,93
Euro Short-Term Rate		(0,34)	(0,35)	(0,36)	(0,50)*	(0,57)
Total Return Bond Fund	A2 (EUR) (brutto)	4,64	(1,05)	3,25	4,63*	4,16
Euro Short-Term Rate + 2,5 %		2,15	2,14	2,13	2,00*	1,92

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse A2 (EUR) gemacht, da dies die repräsentative Anteilklasse ist.

* Die frühere Wertentwicklung wurde neu ausgewiesen.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Total Return Bond Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	EUR
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	651.563.406
Bankguthaben	12	114.983.256
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	6.724.329
Forderungen aus Anteilszeichnungen		19.530
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		79.907
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.613.475
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	4.105.927
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		780.089.830
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	21.709
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		18.953.373
Steuern und Aufwendungen		532.962
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		36.375
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	250.867
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	6.988.323
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	8.651.719
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		4.346
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		35.439.674

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres 744.650.156

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	-
Anleihezinserträge	3	20.911.773
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	3.881.583
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	114.058
Summe Erträge		24.907.414
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	60.154
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	195.124
Depotbankgebühren	6	112.047
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	11.783
Verwahrstellengebühren	6	54.110
Sonstige Aufwendungen	6	609.444
Derivativer Aufwand	3	51.118
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	78.877
Summe Aufwendungen		1.172.657
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		23.734.757
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(235.846)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten	3	9.438.410
Realisierter Nettoverlust aus Swapkontrakten	3	(1.593.567)
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(46.781)
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	47.537.359
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(303.195)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		54.796.380
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Anlagen	3	7.720.146
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Futures-Kontrakte	3	(489.427)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Swapkontrakte	3	(9.963.149)
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Optionskontrakte	3	46.742
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisenterminkontrakte	3	8.744.441
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Devisengeschäfte		(39.066)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate		6.019.687
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		84.550.824

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Total Return Bond Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	838.220.932	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	9.899.067
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	23.734.757	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(186.018.786)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	54.796.380	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (1.984.982)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	6.019.687	Dividendenausschüttungen	11 (16.899)
		Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres	744.650.156

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	A2 (EUR)	A2 HUSD (USD)	A3q (EUR)	F2 HUSD (USD)	H2 (EUR)	H3q (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	13.192,11	9.391,11	2.571,17	25,00	126,66	26,48
Ausgegebene Anteile	17.773,36	11.310,63	5.243,30	-	390,99	0,52
Zurückgenommene Anteile	(10.379,47)	(5.391,62)	(1.761,70)	-	(20,92)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	20.586,00	15.310,12	6.052,77	25,00	496,73	27,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	117,93	132,90	88,18	116,38	112,73	97,24

	I2 (EUR)	X2 (EUR)	Z2 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	10.841,46	1.002,18	5.697.384,94
Ausgegebene Anteile	55.793,97	1.977,69	-
Zurückgenommene Anteile	(2.634,49)	(1.782,24)	(1.207.134,24)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	64.000,94	1.197,63	4.490.250,70
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	107,49	105,08	139,95

Total Return Bond Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21
808.471.016 EUR	838.220.932 EUR	744.650.156 EUR	A2 (EUR)	110,81	114,57
920.241.871 USD	939.562.432 USD	885.114.045 USD	A2 HUSD (USD)	120,76	128,03
			A3q (EUR)	87,15	88,30
			F2 HUSD (USD)	104,93	111,69
			H2 (EUR)	105,10	109,11
			H3q (EUR)	95,42	97,00
			I2 (EUR)	100,11	103,98
			X2 (EUR)	99,92	102,70
			Z2 HGBP (GBP)	126,67	133,75
					139,95

Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21
A2 (EUR)	1,17%	1,22%	1,18%
A2 HUSD (USD)	1,16%	1,20%	1,18%
A3q (EUR)	1,16%	1,19%	1,18%
F2 HUSD (USD)	0,79%	0,82%	0,81%
H2 (EUR)	0,79%	0,82%	0,81%
H3q (EUR)	0,79%	0,82%	0,81%
I2 (EUR)	0,75%	0,75%	0,75%
X2 (EUR)	1,76%	1,79%	1,78%
Z2 HGBP (GBP)	0,08%	0,11%	0,09%

Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 20	20. Jan. 21
A3q (EUR)	0,529147	0,701775
H3q (EUR)	0,585342	0,769604
Datum der Auszahlung	20. Apr. 21	20. Jul. 21
A3q (EUR)	0,760822	0,714467
H3q (EUR)	0,844815	0,782963

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

SFAMA (Swiss Fund and Asset Management Association) und AMP (Asset Management Platform) fusionierten im Oktober 2020 zur AMAS.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert EUR	% des Nettover- mögens
------------------------	-----------------	------------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Anleihen 87,50 %		
Angola 0,19 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,19 %		

USD	1.515.000	Angola (Republik) 9,50 % 12.11.2025	1.399.867	0,19
-----	-----------	-------------------------------------	-----------	------

Argentinien 0,31 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,31 %		

USD	1.520.000	Pampa Energia 7,50 % 24.01.2027	1.159.267	0,16
USD	740.000	Tecpetrol 4,875 % 12.12.2022	619.515	0,08
USD	750.000	YPF Sociedad Anonima 8,50 % 28.07.25	500.839	0,07
			2.279.621	0,31

Armenien 0,07 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,07 %		

USD	700.000	Armenien (Republik) 3,60 % 02.02.2031	557.851	0,07
-----	---------	---------------------------------------	---------	------

Australien 2,68 %		
Asset Backed 2,68 %		

AUD	146.987	Driver Australia Five Trust FRN 21.07.2026 5 A	92.911	0,01
AUD	1.373.501	Driver Australia Five Trust FRN 21.07.2026 5 B	867.412	0,12
GBP	1.795.905	Interstar Millennium Trust FRN 14.11.2036	1.973.519	0,27
AUD	2.959.230	La Trobe Financial Capital Markets Trust FRN 11.07.2049 1 A1L	1.877.839	0,25
AUD	1.904.278	La Trobe Financial Capital Markets Trust FRN 12.01.2049 2 A1	1.204.857	0,16
AUD	3.797.878	La Trobe Financial Capital Markets Trust FRN 12.03.2050 2 A1L	2.417.603	0,33
AUD	2.011.364	Latitude Australia Personal Loans FRN 17.06.2028 1AL	1.276.903	0,17
AUD	3.343.334	Liberty Funding FRN 10.10.2049 A1B	2.122.149	0,28
AUD	3.189.817	Liberty Funding FRN 25.12.2051 3 A1	2.039.305	0,27
USD	1.205.164	Pepper Residential Securities Trust No.22 FRN 20.06.2060 22X A1U	1.014.162	0,14
AUD	3.950.000	Pepper Residential Securities Trust No.28 FRN 17.04.2062 28 A1A	2.527.954	0,35
AUD	1.434.899	Pepper SPARKZ Trust No.2 FRN 16.11.2027 A1A	910.969	0,12
AUD	1.100.000	Pepper SPARKZ Trust No.3 FRN 17.08.2028 3 B	697.034	0,09
USD	1.080.603	Resimac FRN 05.12.2059 A1	911.252	0,12
			19.933.869	2,68

Österreich 0,17 %		
Asset Backed 0,17 %		

EUR	1.300.000	FACT Construction FRN 20.07.2028 1 B	1.300.650	0,17
-----	-----------	--------------------------------------	-----------	------

Bahrain 0,12 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,12 %		

USD	940.000	Oil and Gas 7,50 % 25.10.2027	888.105	0,12
-----	---------	-------------------------------	---------	------

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert EUR	% des Nettover- mögens
------------------------	-----------------	------------------------

Belgien 0,50 %		
Asset Backed 0,35 %		

EUR	2.660.000	BL Consumer Credit FRN 25.09.2038 1 B	2.663.774	0,35
-----	-----------	---------------------------------------	-----------	------

Festverzinsliche Anleihen 0,15 %		
----------------------------------	--	--

EUR	1.010.000	House of HR 7,50 % 15.01.2027	1.080.084	0,15
-----	-----------	-------------------------------	-----------	------

Brasilien 1,19 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,19 %		

USD	890.000	Banco do Brasil 6,25 % Perpetual	769.164	0,10
USD	1.250.000	Hidroviias International Finance 4,95 % 08.02.2031	1.076.291	0,14
USD	610.000	JSM Global 4,75 % 20.10.2030	533.422	0,07
USD	1.394.000	Petrobras Global Finance 5,60 % 03.01.2031	1.317.934	0,19
USD	548.000	Petrobras Global Finance 6,75 % 03.06.2050	537.581	0,07
USD	1.240.000	Simpair Europe 5,20 % 26.01.2031	1.069.767	0,14
USD	1.315.000	StoneCo 3,95 % 16.06.2028	1.104.932	0,16
USD	876.000	Suzano Austria 3,75 % 15.01.2031	771.252	0,10
USD	1.250.000	Tupy Overseas 4,50 % 16.02.2031	1.050.973	0,14
USD	700.000	Vale Overseas 3,75 % 08.07.2030	626.044	0,08
			8.857.360	1,19

Chile 0,50 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,50 %		

USD	1.545.000	Antofagasta 2,375 % 14.10.2030	1.256.270	0,17
USD	555.000	ATP Tower 4,05 % 27.04.2026	475.679	0,06
USD	1.120.000	Nacional del Cobre de Chile 3,75 % 15.01.2031	1.030.598	0,14
USD	1.119.000	VTR Comunicaciones 5,125 % 15.01.2028	982.781	0,13
			3.745.328	0,50

China 5,06 %		
Festverzinsliche Anleihen 5,06 %		

USD	1.605.000	Anton Oilfield Services 7,50 % 02.12.2022	1.334.671	0,19
USD	683.000	China Evergrande 8,25 % 23.03.2022	492.938	0,07
CNY	179.920.000	China (Volksrepublik) 2,68 % 21.05.2030	22.565.159	3,04
USD	1.130.000	China SCE 6,00 % 04.02.2026	906.850	0,12
USD	1.386.000	Contemporary Ruiding Development 1,875 % 17.09.2025	1.167.155	0,16
USD	685.000	Country Garden 5,40 % 27.05.2025	617.818	0,08
USD	665.000	Easy Tactic 11,75 % 02.08.2023	551.193	0,07
USD	650.000	Easy Tactic 5,75 % 13.01.2022	536.654	0,07
USD	755.000	JD.com 3,375 % 14.01.2030	675.297	0,09
USD	690.000	Kaisa 8,50 % 30.06.2022	580.964	0,08
USD	1.400.000	Lenovo 3,421 % 02.11.2030	1.226.465	0,16
USD	1.250.000	LEVC Finance 1,375 % 25.03.2024	1.051.542	0,14
USD	350.000	Powerlong Real Estate 6,95 % 23.07.2023	304.935	0,04
USD	950.000	Prosus 3,68 % 21.01.2030	856.185	0,11
USD	630.000	Scenery Journey 13,00 % 06.11.2022	434.835	0,06

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert EUR	% des Nettover-mögens
------------------------	----------------	-----------------------

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

USD	1.513.000	Tencent Music Entertainment 2,00 % 03.09.2030	1.226.248	0,16
USD	1.410.000	Well Hope Development 3,875 % Perpetual	1.211.891	0,16
USD	1.050.000	Yanlord Land 5,125 % 20.05.2026	902.362	0,12
USD	800.000	Yuzhou 6,35 % 13.01.2027	522.903	0,07
USD	640.000	Zhenro Properties 7,35 % 05.02.2025	517.430	0,07
			37.683.495	5,06

Kolumbien 0,58 %

Festverzinsliche Anleihen 0,58 %

USD	620.000	Ecopetrol 6,875 % 29.04.2030	629.227	0,08
USD	1.430.000	Empresas Publicas de Medellin 4,25 % 18.07.2029	1.194.072	0,16
USD	335.000	Geopark 6,50 % 21.09.2024	291.391	0,04
USD	1.245.000	Millicom International Cellular 4,50 % 27.04.2031	1.094.558	0,15
USD	1.250.000	Oleoducto Central 4,00 % 14.07.2027	1.088.700	0,15
			4.297.948	0,58

Tschechische Republik 0,49 %

Festverzinsliche Anleihen 0,49 %

EUR	2.180.000	CPI Property B 4,875 % Perpetual	2.308.957	0,31
EUR	1.370.000	CPI Property 3,75 % Perpetual	1.349.793	0,18
			3.658.750	0,49

Dänemark 0,05 %

Festverzinsliche Anleihen 0,05 %

EUR	370.000	Danfoss Finance I 0,375 % 28.10.2028	366.866	0,05
-----	---------	--------------------------------------	---------	------

Ägypten 0,08 %

Festverzinsliche Anleihen 0,08 %

USD	740.000	Ägypten (Republik) 3,875 % 16.02.2026	613.616	0,08
-----	---------	---------------------------------------	---------	------

Europa 8,54 %

Asset Backed 8,54 %

EUR	2.192.000	Adagio V FRN 15.10.2031	2.197.473	0,30
EUR	1.400.000	Adagio VIII FRN 15.04.2032	1.402.428	0,19
EUR	1.615.000	Ares European XI FRN 15.04.2032 11X	1.622.550	0,22
EUR	3.105.000	Aurium FRN 22.06.2034 2X CRR	3.105.000	0,42
EUR	2.628.000	Avoca FRN 12.01.2031 14X A1R	2.627.989	0,35
EUR	3.500.000	Avoca FRN 15.04.2034 12X ARR	3.487.718	0,47
EUR	2.570.000	BBAM European I FRN 22.07.2034 1X AR	2.570.000	0,35
EUR	1.750.000	Bilbao III FRN 17.08.2034 3X BR	1.748.034	0,23
EUR	3.500.000	BlackRock European FRN 15.07.2030	3.499.928	0,47
EUR	1.800.000	BNPP FRN 15.04.2031 1X CR	1.797.712	0,24
EUR	2.670.000	BNPP FRN 15.10.2030 1X ARR	2.662.260	0,36
EUR	3.330.000	Carlyle Global Market Strategies FRN 15.07.2030	3.331.668	0,45
EUR	1.252.046	Carlyle Global Market Strategies FRN 21.09.2029 A1A	1.252.619	0,17
EUR	720.000	Contego FRN 23.01.2030 4X CR	717.199	0,10
EUR	1.800.000	CVC Cordatus Loan Fund VIII FRN 15.07.2034 8X	1.800.000	0,24

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert EUR	% des Nettover-mögens
------------------------	----------------	-----------------------

Asset Backed (Fortsetzung)

EUR	1.330.000	CVC Cordatus Loan Fund XX FRN 22.06.2034 20X	1.331.476	0,18
EUR	3.500.000	Dryden FRN 15.10.2031	3.504.036	0,47
EUR	1.800.000	Harvest FRN 15.10.2031 16X CRR	1.795.968	0,24
EUR	3.500.000	Harvest FRN 18.11.2030 12X AR	3.506.965	0,47
EUR	1.800.000	Harvest FRN 26.06.2030 11X B1R	1.793.888	0,24
EUR	1.030.000	Invesco I FRN 15.07.2031 1X CR	1.023.939	0,14
EUR	790.581	Jubilee FRN 12.07.2028 AR	789.698	0,11
EUR	2.515.000	Jubilee FRN 12.07.2028 BR	2.503.699	0,34
EUR	1.420.000	Last Mile Securities FRN 17.08.2031 1X A1	1.421.935	0,19
EUR	430.000	Last Mile Securities FRN 17.08.2031 1X C	431.000	0,06
EUR	1.220.000	North Westerly FRN 15.05.2035 VII-X	1.223.255	0,16
EUR	990.000	OAK Hill European Credit Partners FRN 20.04.2035 8X C	998.663	0,13
EUR	1.410.000	Sound Point Euro FRN 25.05.2034 1X CR	1.401.745	0,19
EUR	2.000.000	Sound Point Euro II Funding FRN 26.10.2032 2X B1E	2.005.697	0,27
EUR	3.000.000	Tikehau III FRN 01.12.2030	2.998.488	0,40
EUR	1.440.000	Vendome Funding FRN 20.07.2031 1X B1	1.441.933	0,19
EUR	1.510.000	Voya Euro FRN 15.07.2035 2X CR	1.510.000	0,20
			63.504.963	8,54

Frankreich 1,32 %

Festverzinsliche Anleihen 1,32 %

EUR	500.000	Air France-KLM 3,00 % 01.07.2024	497.095	0,07
EUR	500.000	Air France-KLM 3,875 % 01.07.2026	493.188	0,07
EUR	570.000	Altice France 4,00 % 15.07.2029	567.582	0,08
EUR	1.600.000	Électricité de France 2,625 % Perpetual	1.611.912	0,21
EUR	800.000	Électricité de France 2,875 % Perpetual	826.344	0,10
EUR	600.000	Électricité de France 3,375 % Perpetual	628.127	0,08
EUR	790.000	Faurecia 2,375 % 15.06.2027	809.906	0,11
EUR	710.000	Faurecia 2,375 % 15.06.2029	724.882	0,10
EUR	600.000	Faurecia 3,75 % 15.06.2028	633.304	0,09
EUR	765.000	Getlink 3,50 % 30.10.2025	795.600	0,11
EUR	1.680.000	IPD 3 5,50 % 01.12.2025	1.752.996	0,23
EUR	480.000	Rexel 2,125 % 15.06.2028	491.215	0,07
			9.832.151	1,32

Deutschland 5,57 %

Asset Backed 0,82 %

EUR	1.900.000	Globaldrive Auto Receivables FRN 20.02.2029 A B	1.901.616	0,25
EUR	1.400.000	RED & Black Auto No.7 FRN 15.10.2029 7 B	1.407.757	0,19
EUR	800.000	SC Germany SA Compartment Consumer FRN 14.11.2034 1 B	805.552	0,11
EUR	500.000	SC Germany SA Compartment Consumer FRN 14.11.2034 1 C	504.354	0,07
EUR	1.500.000	Volkswagen Car Lease FRN 21.01.2027 32 B	1.501.935	0,20
			6.121.214	0,82

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Festverzinsliche Anleihen 4,75 %		
EUR 3.000.000 Adler 2,25 % 14.01.2029	2.919.272	0,39
EUR 1.100.000 Adler 2,25 % 27.04.2027	1.086.362	0,15
EUR 500.000 ADLER 2,75 % 13.11.2026	507.192	0,07
GBP 700.000 Aroundtown 3,25 % 18.07.2027	889.882	0,12
EUR 1.500.000 Aroundtown 3,375 % Perpetual	1.561.785	0,21
GBP 1.000.000 Aroundtown 4,75 % Perpetual	1.235.567	0,17
EUR 1.490.000 Cheplapharm Arzneimittel 3,50 % 11.02.2027	1.508.214	0,20
EUR 790.000 Cheplapharm Arzneimittel 4,375 % 15.01.2028	822.509	0,11
EUR 13.024.463 Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 15.02.2031	13.328.481	1,78
EUR 3.650.000 HT Troplast 9,25 % 15.07.2025	4.050.769	0,54
EUR 1.550.000 Nidda Healthcare 3,50 % 30.09.2024 A	1.548.825	0,21
EUR 660.000 Nidda Healthcare 3,50 % 30.09.2024 B	656.057	0,09
EUR 1.300.000 PCF 4,75 % 15.04.2026	1.329.250	0,18
EUR 2.430.000 Peach Property Finance 4,375 % 15.11.2025	2.556.630	0,34
EUR 1.300.000 Vertical Holdco 6,625 % 15.07.2028	1.388.667	0,19
	35.389.462	4,75
Ghana 0,25 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,25 %		
USD 1.250.000 Ghana (Republik) 6,375 % 11.02.2027	1.060.203	0,15
USD 1.040.000 Tullow Oil 7,00 % 01.03.2025	778.274	0,10
	1.838.477	0,25
Griechenland 0,23 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,23 %		
EUR 1.650.000 Titan Global Finance 2,75 % 09.07.2027	1.734.942	0,23
Hongkong 0,95 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,95 %		
USD 1.860.000 Airport Authority 2,10 % Perpetual	1.576.257	0,21
USD 1.550.000 Cathay Pacific Financing 4,875 % 17.08.2026	1.333.362	0,18
USD 1.445.000 HPHT Finance 21 2,00 % 19.03.2026	1.236.986	0,17
USD 2.030.000 Melco Resorts Finance 5,75 % 21.07.2028	1.799.320	0,24
USD 1.250.000 NWD Finance 5,25 % Perpetual	1.133.148	0,15
	7.079.073	0,95
Indien 0,28 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,28 %		
USD 1.550.000 Vedanta Resources Finance II 13,875 % 21.01.2024	1.423.303	0,19
USD 775.000 Vedanta Resources Finance II 8,95 % 11.03.2025	643.861	0,09
	2.067.164	0,28
Indonesien 4,25 %		
Festverzinsliche Anleihen 4,25 %		
USD 1.350.000 Indofood 3,398 % 09.06.2031	1.152.797	0,15
USD 655.000 Indonesia Asahan Aluminium Persero 5,45 % 15.05.2030	642.303	0,09
IDR 67.660.000.000 Indonesien (Republik) 7,00 % 15.09.2030	4.060.351	0,55

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)		
IDR 261.961.000.000 Indonesien (Republik) 8,125 % 15.05.2024	16.589.962	2,22
IDR 113.956.000.000 Indonesien (Republik) 8,375 % 15.03.2034	7.325.256	0,98
USD 720.000 Pertamina Persero 3,65 % 30.07.2029	649.227	0,09
USD 655.000 Perusahaan Listrik Negara 3,875 % 17.07.2029	585.670	0,08
USD 850.000 Saka Energi Indonesia 4,45 % 05.05.2024	672.670	0,09
	31.678.236	4,25
Irland 2,71 %		
Asset Backed 2,15 %		
EUR 2.402.113 Dilosk RMBS FRN 02.12.2057 2 A	2.405.546	0,32
EUR 520.654 European Residential FRN 24.03.2061 'A'	520.919	0,07
EUR 2.069.828 Glenbeigh 2 FRN 24.03.2046 1X A	2.070.909	0,28
EUR 1.063.975 Grand Canal Securities FRN 24.03.2049	1.061.315	0,14
EUR 2.441.431 Jepson FRN 24.11.2057 1 A	2.446.439	0,33
EUR 1.699.473 Primrose Residential FRN 24.03.2061 1 A	1.699.218	0,23
EUR 1.166.361 Shamrock Residential FRN 24.12.2059 1 A	1.168.422	0,16
EUR 4.600.000 Voya Euro FRN 15.07.2035 2x AR	4.599.999	0,62
	15.972.767	2,15
Festverzinsliche Anleihen 0,56 %		
EUR 710.000 AIB 6,25 % Perpetual	809.430	0,11
EUR 1.070.000 Eircom Finance 2,625 % 15.02.2027	1.066.004	0,14
EUR 2.250.000 Permanent TSB 2,125 % 26.09.2024	2.295.058	0,31
	4.170.492	0,56
Israel 0,64 %		
Festverzinsliche Anleihen 0,64 %		
USD 545.000 Israel Electric 5,00 % 12.11.2024	512.959	0,07
USD 2.500.000 Teva Pharmaceutical Finance III 3,15 % 01.10.2026	2.003.356	0,27
USD 2.463.000 Teva Pharmaceutical Finance III 7,125 % 31.01.2025	2.278.309	0,30
	4.794.624	0,64
Italien 1,59 %		
Festverzinsliche Anleihen 1,35 %		
EUR 1.694.771 ASR Media and Sponsorship 5,125 % 01.08.2024	1.650.198	0,22
EUR 3.000.000 Banca Monte dei Paschi di Siena 1,875 % 09.01.2026	2.982.630	0,39
EUR 1.190.000 Gamma 5,125 % 15.07.2025	1.231.586	0,17
USD 1.900.000 Intesa Sanpaolo 5,71 % 15.01.2026	1.809.211	0,24
EUR 630.000 Intesa Sanpaolo 5,875 % Perpetual	716.919	0,10
EUR 790.000 Nexi 1,625 % 30.04.2026	787.508	0,11
EUR 910.000 Nexi 2,125 % 30.04.2029	902.041	0,12
	10.080.093	1,35
Variabel verzinsliche Anleihen 0,24 %		
USD 1.900.000 UniCredit 8,00 % Perpetual	1.783.323	0,24

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Markt- wert EUR	% des Nettover- mögens
------------------------	--	-----------------	------------------------

Jamaika 0,17 %

Festverzinsliche Anleihen 0,17 %

USD	1.499.287	Digicel 10,00 % 01.04.2024	1.229.823	0,17
-----	-----------	----------------------------	-----------	------

Kasachstan 0,23 %

Festverzinsliche Anleihen 0,23 %

USD	1.310.000	KazMunayGas National 3,50 % 14.04.2033	1.145.090	0,15
USD	690.000	Tengizchevroil Finance 2,625 % 15.08.2025	597.226	0,08
			1.742.316	0,23

Kenia 0,14 %

Festverzinsliche Anleihen 0,14 %

USD	1.270.000	Kenia (Republik) 6,30 % 23.01.2034	1.070.126	0,14
-----	-----------	------------------------------------	-----------	------

Kuwait 0,33 %

Festverzinsliche Anleihen 0,33 %

USD	645.000	Boubyan Sukuk 2,593 % 18.02.2025	565.703	0,08
USD	1.400.000	Equate Petrochemical 2,625 % 28.04.2028	1.192.549	0,16
USD	800.000	NBK Tier 1 Financing 2 4,50 % Perpetual	705.383	0,09
			2.463.635	0,33

Luxemburg 1,92 %

Festverzinsliche Anleihen 1,92 %

EUR	620.000	Altice Financing 3,00 % 15.01.2028	591.356	0,08
EUR	1.890.000	Altice France 8,00 % 15.05.2027	2.042.480	0,27
EUR	3.000.000	ARD Finance 5,00 % 30.06.2027	3.083.559	0,41
EUR	980.000	Cidron Aida 5,00 % 01.04.2028	995.951	0,13
EUR	1.800.000	Herens 5,25 % 15.05.2029	1.765.305	0,24
EUR	120.000	Kleopatra 4,25 % 01.03.2026	120.765	0,02
EUR	1.330.000	Kleopatra 6,50 % 01.09.2026	1.299.044	0,17
EUR	560.000	PLT VII Finance 4,625 % 05.01.2026	579.939	0,08
EUR	1.140.000	SES 2,00 % 02.07.2028	1.234.802	0,17
EUR	1.700.000	Vivion Investments 3,00 % 08.08.2024	1.698.351	0,23
EUR	900.000	Vivion Investments 3,50 % 01.11.2025	915.408	0,12
			14.326.960	1,92

Macao 0,55 %

Festverzinsliche Anleihen 0,55 %

USD	1.150.000	Champion Path 4,50 % 27.01.2026	1.008.293	0,14
USD	1.000.000	Sands China 3,80 % 08.01.2026	901.643	0,12
USD	1.270.000	Studio City Finance 5,00 % 15.01.2029	1.077.805	0,14
USD	1.280.000	Wynn Macau 5,625 % 26.08.2028	1.127.352	0,15
			4.115.093	0,55

Malaysia 0,15 %

Festverzinsliche Anleihen 0,15 %

USD	1.270.000	GOHL Capital 4,25 % 24.01.2027	1.125.913	0,15
-----	-----------	--------------------------------	-----------	------

Anzahl der Wertpapiere		Markt- wert EUR	% des Nettover- mögens
------------------------	--	-----------------	------------------------

Mexiko 0,97 %

Festverzinsliche Anleihen 0,97 %

USD	1.280.000	Alpek 3,25 % 25.02.2031	1.089.305	0,15
USD	1.155.000	Cemex 5,20 % 17.09.2030	1.067.662	0,14
USD	456.000	Cemex 7,375 % 05.06.2027	432.548	0,06
USD	600.000	Kimberly-Clark de Mexico 2,431 % 01.07.2031	498.867	0,07
USD	940.000	Minera Mexico 4,50 % 26.01.2050	885.739	0,12
USD	550.000	Nemak 3,625 % 28.06.2031	466.997	0,06
USD	550.000	Orbia Advance 4,00 % 04.10.2027	508.370	0,07
USD	1.030.000	Petroleos Mexicanos 6,50 % 13.03.2027	914.203	0,12
USD	1.825.000	Petroleos Mexicanos 6,75 % 21.09.2047	1.358.198	0,18
			7.221.889	0,97

Marokko 0,16 %

Festverzinsliche Anleihen 0,16 %

USD	1.340.000	Vivo Energy Investments 5,125 % 24.09.2027	1.207.415	0,16
-----	-----------	--	-----------	------

Niederlande 1,95 %

Festverzinsliche Anleihen 1,95 %

EUR	2.200.000	Intertrust 3,375 % 15.11.2025	2.250.305	0,30
EUR	1.820.000	Louis Dreyfus 1,625 % 28.04.2028	1.839.949	0,25
EUR	1.070.000	Nobel Bidco 3,125 % 15.06.2028	1.072.140	0,14
EUR	3.050.000	Nobian Finance B 3,625 % 15.07.2026	3.046.645	0,42
EUR	1.570.000	OCI 3,625 % 15.10.2025	1.641.584	0,22
USD	1.250.000	VEON 3,375 % 25.11.2027	1.055.837	0,14
EUR	2.440.000	VZ Vendor Financing II 2,875 % 15.01.2029	2.396.717	0,32
EUR	1.200.000	Ziggo 3,375 % 28.02.2030	1.186.834	0,16
			14.490.011	1,95

Nigeria 0,36 %

Festverzinsliche Anleihen 0,36 %

USD	1.140.000	IHS Netherlands 8,00 % 18.09.2027	1.046.603	0,14
USD	655.000	Nigeria (Republik) 6,50 % 28.11.2027	586.374	0,08
USD	1.200.000	Seplat Petroleum Development 7,75 % 01.04.2026	1.060.359	0,14
			2.693.336	0,36

Oman 0,44 %

Festverzinsliche Anleihen 0,44 %

USD	1.260.000	Oman (Sultanat) 4,125 % 17.01.2023	1.091.664	0,15
USD	1.150.000	Oman (Sultanat) 5,625 % 17.01.2028	1.017.084	0,14
USD	1.340.000	Oryx Funding 5,80 % 03.02.2031	1.191.708	0,15
			3.300.456	0,44

Pakistan 0,10 %

Festverzinsliche Anleihen 0,10 %

USD	900.000	Third Pakistan International Sukuk 5,625 % 05.12.2022	779.416	0,10
-----	---------	---	---------	------

Peru 0,37 %

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Festverzinsliche Anleihen 0,37 %

USD	1.200.000	Banco de Credito del Peru 3,125 % 01.07.2030	1.005.022	0,13
USD	680.794	Fenix Power Peru 4,317 % 20.09.2027	584.787	0,08
USD	1.275.000	Nexa Resources 5,375 % 04.05.2027	1.151.724	0,16
			2.741.533	0,37

Philippinen 0,52 %

Festverzinsliche Anleihen 0,52 %

USD	830.000	Jollibee Worldwide 3,90 % Perpetual	696.746	0,09
USD	1.215.000	SMC Global Power 7,00 % Perpetual	1.082.159	0,15
USD	1.550.000	Union Bank of the Philippines 2,125 % 22.10.2025	1.333.564	0,18
USD	830.000	VLL International 7,375 % 18.06.2022	733.197	0,10
			3.845.666	0,52

Polen 0,12 %

Festverzinsliche Anleihen 0,12 %

EUR	860.000	CANPACK 2,375 % 01.11.2027	881.500	0,12
-----	---------	----------------------------	---------	------

Portugal 1,66 %

Festverzinsliche Anleihen 1,66 %

EUR	10.608.000	Portugal (Republik) 5,65 % 15.02.2024	12.351.924	1,66
-----	------------	---------------------------------------	------------	------

Katar 0,68 %

Festverzinsliche Anleihen 0,68 %

USD	800.000	ABQ Finance 1,875 % 08.09.2025	673.464	0,09
USD	1.415.000	Commercial Bank PSQC 4,50 % Perpetual	1.199.825	0,16
USD	1.250.000	MAR Sukuk 2,21 % 02.09.2025	1.078.765	0,14
USD	1.150.000	Ooredoo International Finance 3,25 % 21.02.2023	1.008.619	0,14
USD	1.200.000	QIB Sukuk 3,982 % 26.03.2024	1.085.588	0,15
			5.046.261	0,68

Rumänien 0,31 %

Festverzinsliche Anleihen 0,31 %

EUR	2.100.000	NE Property 3,375 % 14.07.2027	2.328.375	0,31
-----	-----------	--------------------------------	-----------	------

Russische Föderation 0,58 %

Festverzinsliche Anleihen 0,58 %

USD	1.260.000	Alrosa 3,10 % 25.06.2027	1.091.845	0,15
USD	1.365.000	Lukoil Securities 3,875 % 06.05.2030	1.215.847	0,16
USD	1.030.000	Petropavlovsk 2016 8,125 % 14.11.2022	909.870	0,12
USD	1.210.000	VTB Bank (VTB Eurasia) 9,50 % Perpetual	1.109.660	0,15
			4.327.222	0,58

Saudi-Arabien 0,59 %

Festverzinsliche Anleihen 0,59 %

USD	425.000	ARAMCO 2,694 % 17.06.2031	362.750	0,05
USD	1.230.000	SABIC Capital I 2,15 % 14.09.2030	1.005.054	0,13
USD	550.000	Saudi-Arabien (Königreich) 2,25 % 02.02.2033	450.437	0,06
USD	1.610.000	Saudi Arabian Oil 2,25 % 24.11.2030	1.334.517	0,19

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

USD	820.000	Saudi Electricity Global Sukuk 5 1,74 % 17.09.2025	699.786	0,09
USD	620.000	Saudi Electricity Global Sukuk 5 2,413 % 17.09.2030	529.332	0,07
			4.381.876	0,59

Senegal 0,15 %

Festverzinsliche Anleihen 0,15 %

USD	1.270.000	Senegal (Republik) 6,25 % 23.05.2033	1.131.097	0,15
-----	-----------	--------------------------------------	-----------	------

Singapur 0,64 %

Festverzinsliche Anleihen 0,64 %

USD	1.920.000	DBS 3,30 % Perpetual	1.673.859	0,22
USD	610.000	SingTel Treasury 2,375 % 03.10.2026	541.324	0,07
USD	770.000	Temasek Financial I 1,00 % 06.10.2030	610.436	0,08
USD	2.221.000	United Overseas Bank 3,875 % Perpetual	1.959.627	0,27
			4.785.246	0,64

Südafrika 0,90 %

Festverzinsliche Anleihen 0,90 %

USD	1.295.000	Absa Group 6,375 % Perpetual	1.116.383	0,15
USD	470.000	AngloGold Ashanti 3,75 % 01.10.2030	411.012	0,06
USD	750.000	Eskom 7,125 % 11.02.2025	668.009	0,09
USD	1.195.000	MTN Mauritius 4,755 % 11.11.2024	1.078.315	0,14
EUR	900.000	Sappi Papier 3,125 % 15.04.2026	904.052	0,12
EUR	1.000.000	Sappi Papier 3,625 % 15.03.2028	1.002.594	0,13
USD	1.750.000	Sasol Financing USA 4,375 % 18.09.2026	1.520.131	0,21
			6.700.496	0,90

Südkorea 0,62 %

Festverzinsliche Anleihen 0,62 %

USD	1.250.000	GS Caltex 1,625 % 27.07.2025	1.057.178	0,14
USD	2.000.000	Hana Bank 1,25 % 16.12.2026	1.666.491	0,22
USD	1.270.000	Korea Development Bank 1,75 % 18.02.2025	1.097.438	0,15
USD	920.000	Korea Gas 2,875 % 16.07.2029	830.175	0,11
			4.651.282	0,62

Spanien 5,48 %

Asset Backed 0,63 %

EUR	1.500.000	Autonoria FRN 31.01.2039 SP B	1.500.375	0,20
EUR	600.000	Driver Espana FRN 25.09.2030 6 B	600.831	0,08
EUR	2.593.389	Miravet FRN 27.02.2065 1 A	2.598.115	0,35
			4.699.321	0,63

Festverzinsliche Anleihen 4,85 %

EUR	1.500.000	Abertis Infraestructuras 3,248 % Perpetual	1.554.330	0,21
USD	482.000	Cellnex Finance 3,875 % 07.07.2041	400.334	0,05
EUR	1.100.000	Cirsa Finance International 6,25 % 20.12.2023	1.117.963	0,15
EUR	530.000	Gestamp Automoción 3,25 % 30.04.2026	538.271	0,07
EUR	2.010.000	Lorca Telecom 4,00 % 18.09.2027	2.051.601	0,28

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert EUR	% des Nettover-mögens
------------------------	----------------	-----------------------

Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)

EUR	450.000	Repsol International Finance 3,75 % Perpetual	482.625	0,06
EUR	2.240.000	Repsol International Finance 4,247 % Perpetual	2.469.658	0,33
EUR	14.144.000	Spanien (Königreich) 0,35 % 30.07.2023	14.392.555	1,94
EUR	5.113.000	Spanien (Königreich) 0,50 % 30.04.2030	5.203.644	0,70
EUR	7.322.000	Spanien (Königreich) 1,25 % 31.10.2030	7.921.868	1,06
			36.132.849	4,85

Schweden 1,30 %

Festverzinsliche Anleihen 1,00 %

EUR	1.240.000	Heimstaden Bostad 2,625 % Perpetual	1.226.970	0,16
EUR	910.000	Heimstaden Bostad 3,00 % Perpetual	909.995	0,12
EUR	2.250.000	Heimstaden Bostad 3,375 % Perpetual	2.334.330	0,32
EUR	2.000.000	Samhallsbyggnadsbolaget 2,625 % Perpetual	2.006.466	0,27
EUR	940.000	Verisure Midholding 5,2 5% 15.02.2029	968.213	0,13
			7.445.974	1,00

Zinsvariable Anleihe 0,30 %

EUR	2.180.000	Verisure FRN 15.04.2025	2.230.051	0,30
-----	-----------	-------------------------	-----------	------

Schweiz 0,44 %

Festverzinsliche Anleihen 0,44 %

EUR	590.000	Firmenich International 3,75 % Perpetual	637.588	0,09
EUR	680.000	Firmenich Productions 1,375 % 30.10.2026	725.722	0,10
EUR	610.000	Lonza Finance International 1,625 % 21.04.2027	658.019	0,09
USD	1.450.000	Oriflame Investment 5,125 % 04.05.2026	1.253.682	0,16
			3.275.011	0,44

Taiwan 0,27 %

Festverzinsliche Anleihen 0,27 %

USD	670.000	Foxconn (Far East) 1,625 % 28.10.2025	566.002	0,08
USD	1.765.000	TSMC Global 0,75 % 28.09.2025	1.457.550	0,19
			2.023.552	0,27

Tansania 0,12 %

Festverzinsliche Anleihen 0,12 %

USD	980.000	HTA 7,00 % 18.12.2025	879.289	0,12
-----	---------	-----------------------	---------	------

Thailand 0,50 %

Festverzinsliche Anleihen 0,50 %

USD	855.000	Bangkok Bank 3,733 % 25.09.2034	746.204	0,10
USD	1.820.000	Krung Thai Bank 4,40 % Perpetual	1.557.126	0,21
USD	1.117.000	PTTEP Treasury Center 2,587 % 10.06.2027	975.217	0,13
USD	500.000	Siam Commercial Bank 3,20 % 26.07.2022	431.661	0,06
			3.710.208	0,50

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert EUR	% des Nettover-mögens
------------------------	----------------	-----------------------

Türkei 0,86 %

Festverzinsliche Anleihen 0,72 %

USD	1.235.000	Akbank 6,8 % 22.06.2031	1.039.214	0,13
USD	650.000	Arcelik 5,00 % 03.04.2023	568.184	0,08
USD	900.000	Türkei (Regierung) 5,125 % 22.06.2026	757.507	0,10
USD	680.000	Türkiye Sise ve Cam Fabrikalari 6,95 % 14.03.2026	637.087	0,09
USD	665.000	Türkiye Vakıflar Bankasi 6,50 % 08.01.2026	574.951	0,08
USD	650.000	Ulker Biskuvi Sanayi 6,95 % 30.10.2025	595.134	0,08
USD	590.000	Yapi ve Kredi Bankasi 7,875 % 22.01.2031	514.378	0,07
USD	800.000	Ziraat Bankasi 5,375 % 02.03.2026	663.930	0,09
			5.350.385	0,72

Variabel verzinsliche Anleihen 0,14 %

USD	1.275.000	Türkiye Garanti Bankasi 6,125 % 24.05.2027	1.077.592	0,14
-----	-----------	--	-----------	------

Ukraine 0,16 %

Festverzinsliche Anleihen 0,16 %

USD	520.000	Metinvest 7,65 % 01.10.2027	486.609	0,07
USD	760.000	VF Ukraine 6,20 % 11.02.2025	670.562	0,09
			1.157.171	0,16

Vereinigte Arabische Emirate 0,73 %

Festverzinsliche Anleihen 0,73 %

USD	560.000	Abu Dhabi (Regierung) 3,125 % 16.04.2030	513.297	0,07
USD	950.000	Abu Dhabi National Energy 2,00 % 29.04.2028	805.549	0,11
USD	790.000	DIB Sukuk 2,95 % 16.01.2026	695.152	0,09
USD	745.000	Dubai DOF Sukuk 2,763 % 09.09.2030	637.822	0,09
USD	1.355.000	Emirates NBD Bank 6,125 % Perpetual	1.234.013	0,16
USD	1.180.000	ICD Funding 3,223 % 28.04.2026	1.013.006	0,14
USD	620.000	MDGH - GMTN 2,50 % 21.05.2026	548.993	0,07
			5.447.832	0,73

Vereinigtes Königreich 13,86 %

Asset Backed 7,83 %

GBP	2.200.000	Agora Sécurité FRN 17.08.2031 1X A	2.566.501	0,34
GBP	960.000	Agora Sécurité FRN 17.08.2031 1X B	1.120.208	0,15
GBP	2.750.000	Azure Finance No.1 FRN 30.06.2027 1 D	3.229.694	0,43
GBP	793.653	Azure Finance No.2 FRN 20.07.2030 2 A	930.150	0,12
GBP	1.400.799	Broadgate Financing 5,098 % 05.04.2033	1.904.642	0,26
GBP	3.000.000	Bumper Finance 1 FRN 20.12.2030 1 A	3.509.262	0,47
GBP	2.175.762	Business Mortgage Finance FRN 15.08.2045	2.529.246	0,34
GBP	590.000	Dowson FRN 20.03.2028 1B	690.078	0,09
GBP	1.400.000	Dowson 2019-1 FRN 20.09.2026 1 B	1.640.086	0,22
GBP	908.888	Dowson 2019-1 FRN 20.09.2026 1A	1.062.381	0,14
GBP	1.930.000	Economic Master Issuer FRN 25.06.2073 1X A	2.253.164	0,30

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert EUR	% des Nettover- mögens		
Asset Backed (Fortsetzung)				
GBP	2.154.825		Income Contingent Student Loans FRN 24.07.2058 2 A1	2.519.409 0,34
GBP	1.787.729		Mitchells & Butlers Finance FRN 15.12.2028	1.965.139 0,26
GBP	1.729.824		Mortgage Funding FRN 13.03.2046	2.022.860 0,27
GBP	1.900.000		Newday Partnership Funding FRN 15.12.2027 1 A	2.218.395 0,30
USD	1.859.248		Paragon Mortgages FRN 15.11.2038 12A A2C	1.527.480 0,21
USD	2.375.569		Paragon Mortgages FRN 15.11.2038 12X A2C	1.951.667 0,26
GBP	740.000		PCL Funding FRN 15.10.2025 1 B	863.857 0,12
GBP	870.000		PCL Funding V FRN 15.10.2025 1 A	1.017.303 0,14
EUR	1.782.171		Preferred Residential Securities FRN 15.12.2043	1.777.115 0,24
GBP	2.203.631		Residential Mortgage Securities FRN 20.06.2070 32X A	2.597.245 0,35
GBP	2.074.594		Residential Mortgage Securities FRN 20.09.2065 31 A	2.424.248 0,33
GBP	1.116.902		RMAC Securities No. 1 FRN 12.06.2044 NS2X A2A	1.269.934 0,17
EUR	818.324		RMAC Securities No. 1 FRN 12.06.2044 NS2X A2C	799.219 0,11
GBP	2.521.789		RMAC Securities No. 1 FRN 12.06.2044 NS2X A3A	2.854.252 0,38
GBP	2.508.500		RMAC Securities No. 1 FRN 12.06.2044 NS3X A2A	2.839.424 0,38
GBP	1.130.000		Rochester Financing FRN 18.12.2044 3 B	1.311.922 0,18
GBP	1.954.340		Stratton Mortgage Funding FRN 12.03.2052 1 A	2.289.573 0,31
GBP	318.242		Telereal Securitisation 5,5653 % 10.12.2031	377.233 0,05
GBP	470.000		Together Asset Backed Securitisation FRN 12.03.2049 1 C	548.928 0,07
GBP	1.636.842		Together Asset Backed Securitisation 1,8045 % 12.03.2049	1.911.899 0,26
GBP	1.500.000		Turbo Finance 8 FRN 20.02.2026 8 B	1.751.172 0,24
				58.273.686 7,83

Festverzinsliche Anleihen 5,92 %				
GBP	550.000		Annington Funding 2,646 % 12.07.2025	676.442 0,09
GBP	1.280.000		Bellis Acquisition 3,25 % 16.02.2026	1.497.578 0,20
GBP	960.000		B&M European Value Retail 3,625 % 15.07.2025	1.156.085 0,16
GBP	1.200.000		Boparan Finance 7,625 % 30.11.2025	1.280.553 0,17
GBP	840.000		Canary Wharf Investment 3,375 % 23.04.2028	990.656 0,13
GBP	1.860.000		Co-operative 5,125 % 17.05.2024	2.318.354 0,31
GBP	620.000		CPUK Finance 6,50 % 28.08.2026	767.848 0,10
GBP	1.220.000		Deuce 5,50 % 15.06.2027	1.425.810 0,19
GBP	340.000		Experian Finance 3,25 % 07.04.2032	452.015 0,06
GBP	2.220.000		Galaxy 6,50 % 31.07.2026	2.734.776 0,37
GBP	400.000		Iceland Bondco 4,375 % 15.05.2028	440.689 0,06
GBP	1.670.000		Iceland Bondco 4,625 % 15.03.2025	1.920.959 0,26
EUR	850.000		INEOS Quattro Finance 2 2,05 % 15.01.2026	859.504 0,12
USD	458.000		INEOS Quattro Finance 2 3,375 % 15.01.2026	389.652 0,05

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert EUR	% des Nettover- mögens		
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)				
GBP	1.090.000		InterContinental Hotels 3,375 % 08.10.2028	1.376.870 0,18
EUR	1.700.000		Jaguar Land Rover Automotive 4,50 % 15.01.2026	1.805.861 0,24
GBP	3.000.000		Miller Homes 5,50 % 15.10.2024	3.584.826 0,48
GBP	650.000		Natwest 5,125 % Perpetual	818.214 0,11
EUR	1.100.000		Pinnacle Bidco 5,50 % 15.02.2025	1.130.608 0,15
GBP	1.620.000		Pinnacle Bidco 6,375 % 15.02.2025	1.936.777 0,26
GBP	599.000		RAC Bond 5,00 % 06.11.2022	700.360 0,09
EUR	1.100.000		Synthomer 3,875 % 01.07.2025	1.150.875 0,15
GBP	400.000		Tritax Big Box REIT 2,625 % 14.12.2026	500.996 0,07
GBP	4.188.295		UK Treasury 4,75 % 07.12.2030	6.678.657 0,91
EUR	850.000		Victoria 3,625 % 24.08.2026	863.813 0,12
EUR	700.000		Victoria 3,75 % 15.03.2028	712.954 0,10
EUR	330.000		Virgin Media 3,75 % 15.07.2030	330.486 0,04
GBP	2.780.000		Vmed O2 UK Financing I 4,00 % 31.01.2029	3.212.242 0,43
EUR	350.000		Vodafone 3,00 % 27.08.2080	360.500 0,05
EUR	1.900.000		Vodafone 3,10 % 03.01.2079	1.982.067 0,27
				44.057.027 5,92

Variabel verzinsliche Anleihen 0,11 %				
GBP	360.000		HSBC 3,00 % 22.07.2028	453.182 0,06
GBP	300.000		Telereal Securitisation FRN 10.12.2033	355.502 0,05
				808.684 0,11

USA 10,29 %				
Festverzinsliche Anleihen 10,29 %				
EUR	1.180.000		Allied Universal 3,625 % 01.06.2028	1.173.475 0,16
GBP	510.000		Allied Universal 4,875 % 01.06.2028	591.900 0,08
USD	700.000		Arches Buyer 4,25 % 01.06.2028	583.024 0,08
USD	500.000		Arches Buyer 6,125 % 01.12.2028	433.812 0,06
EUR	2.750.000		Ardagh Packaging Finance B 2,125 % 15.08.2026	2.753.218 0,37
USD	700.000		Austin Bidco 7,125 % 15.12.2028	601.439 0,08
EUR	1.040.000		Avantor Funding 3,875 % 15.07.2028	1.098.818 0,15
USD	1.564.000		Broadcom 3,419 % 15.04.2033	1.386.325 0,19
USD	900.000		Cars.com 6,375 % 01.11.2028	808.506 0,11
EUR	1.300.000		Catalent Pharma Solutions 2,375 % 01.03.2028	1.306.175 0,18
USD	520.000		CF Industries 4,50 % 01.12.2026	502.464 0,07
EUR	2.800.000		Constellium 3,125 % 15.07.2029	2.787.610 0,36
USD	600.000		CP Atlas Buyer 7,00 % 01.12.2028	525.277 0,07
EUR	580.000		Eaton Capital Unlimited 0,577 % 08.03.2030	580.452 0,08
USD	112.000		Ecolab 4,80 % 24.03.2030	115.269 0,02
USD	830.000		Enlink Midstream 5,625 % 15.01.2028	743.625 0,10
EUR	740.000		Ford Motor 3,25 % 15.09.2025	794.739 0,11
USD	1.583.000		Ford Motor 8,50 % 21.04.2023	1.483.675 0,20
USD	641.000		Ford Motor 9,00 % 22.04.2025	664.021 0,09
USD	288.000		Ford Motor 9,625 % 22.04.2030	347.377 0,05
GBP	280.000		GE Capital UK Funding 5,875 % 18.01.2033	448.685 0,06
USD	2.004.000		Herbalife 7,875 % 01.09.2025	1.835.604 0,25
EUR	610.000		IQVIA 1,75 % 15.03.2026	617.269 0,08

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere		Markt- wert EUR	% des Nettover- mögens
Festverzinsliche Anleihen (Fortsetzung)			
EUR	1.090.000 IQVIA 2,25 % 15.01.2028	1.098.434	0,15
EUR	750.000 IQVIA 2,25 % 15.03.2029	749.642	0,10
USD	2.200.000 IRB 7,00 % 15.06.2025	1.997.773	0,27
EUR	2.100.000 James Hardie International Finance 3,625 % 01.10.2026	2.152.553	0,29
USD	2.700.000 Labl Escrow Issuer 6,75 % 15.07.2026	2.427.711	0,33
USD	663.000 Lithia Motors 3,875 % 01.06.2029	578.013	0,08
USD	1.000.000 Lithia Motors 4,375 % 15.01.2031	897.041	0,12
EUR	1.600.000 Mauser Packaging Solutions 4,75 % 15.04.2024	1.601.586	0,22
USD	1.851.000 McCormick 1,85 % 15.02.2031	1.502.312	0,20
USD	858.000 MSCI 3,625 % 01.11.2031	737.229	0,10
USD	473.000 MSCI 3,875 % 15.02.2031	410.372	0,06
EUR	750.000 Netflix 3,00 % 15.06.2025	817.699	0,11
EUR	2.600.000 Netflix 4,625 % 15.05.2029	3.252.725	0,43
EUR	580.000 Novelis Sheet Ingot 3,375 % 15.04.2029	596.527	0,08
USD	1.600.000 Novelis 4,75 % 30.01.2030	1.411.708	0,19
USD	1.800.000 NRG Energy 3,625 % 15.02.2031	1.483.114	0,20
EUR	1.010.000 Organon Finance 2,875 % 30.04.2028	1.025.610	0,14
USD	1.100.000 Realogy 5,75 % 15.01.2029	970.550	0,13
USD	900.000 Rent-A-Center 6,375 % 15.02.2029	813.015	0,11
EUR	1.000.000 Scientific Games International 5,50 % 15.02.2026	1.022.500	0,14
EUR	2.900.000 Standard Industries 2,25 % 21.11.2026	2.890.244	0,38
USD	365.000 Summer BC Bidco 5,50 % 31.10.2026	313.026	0,04
EUR	3.020.000 TI Automotive Finance 3,75 % 15.04.2029	3.087.902	0,40
USD	945.000 TransDigm 8,00 % 15.12.2025	858.118	0,12
USD	830.000 Trimble 4,90 % 15.06.2028	818.694	0,11
USD	24.433.700 US Treasury 1,625 % 15.05.2031	20.830.792	2,79
		76.527.649	10,29

Usbekistan 0,12 %

Festverzinsliche Anleihen 0,12 %

USD	1.070.000 Usbekistan (Republik) 3,70 % 25.11.2030	899.745	0,12
-----	---	---------	------

Sambia 0,44 %

Festverzinsliche Anleihen 0,44 %

USD	3.690.000 First Quantum Minerals 6,875 % 01.03.2026	3.254.348	0,44
-----	---	-----------	------

Wertpapieranlagen

651.563.406

87,50

Derivate (1,23 %)*

Futures (0,03 %)

(94)	EUX Euro Bund September 2021	(78.490)	(0,01)
(469)	ICE Long Gilt September 2021	(172.377)	(0,02)
		(250.867)	(0,03)

Swaps (0,61 %)

Inflations-Index-Swaps 0,24 %

35.280.000	IIS 3,526 % UKRPI - Receive Fixed - USD	(1.780.104)	(0,24)
------------	---	-------------	--------

Anzahl der Wertpapiere		Markt- wert EUR	% des Nettover- mögens
Zinsswaps (0,37 %)			
17100.000	IRS 0,006 % EURIBOR 6 Monate - Receive Floating - EUR	2.427.930	0,33
103.000.000	IRS -0,244 % EURIBOR 6 Monate - Pay Floating - EUR	(3.516.217)	(0,48)
128.800.000	IRS -0,375 % EURIBOR 6 Monate - Receive Floating - EUR	169.140	0,02
128.800.000	IRS -0,422 % EURIBOR 6 Monate - Receive Floating - EUR	390.976	0,05
104.200.000	IRS -0,459 % EURIBOR 6 Monate - Receive Floating - EUR	1.117.881	0,15
287.000.000	IRS -0,469 % LIBOR 6 Monate Receive Fixed - CHF	(582.982)	(0,08)
146.300.000	IRS -0,522 % LIBOR 6 Monate Receive Fixed - CHF	(314.967)	(0,04)
138.000.000	IRS -0,525 % LIBOR 6 Monate Receive Fixed - CHF	(183.687)	(0,02)
491.600.000	IRS 0,9038 % CAD BA 3 Monate - Receive Fixed - CAD	(2.263.326)	(0,30)
		(2.755.252)	(0,37)

Overnight Index Swaps 0,00 %

250.000	OIS 0,3632 % SONIA 1 day - Receive Floating - GBP	(298)	-
230.000	OIS 0,6117 % SONIA 1 day - Receive Floating - GBP	(890)	-
1.220.000	OIS 0,6392 % SONIA 1 day - Receive Floating - GBP	(9.248)	-
		(10.436)	-

Devisenterminkontrakte (0,77 %)

Kauf 1.100.219 AUD:	(4.142)	-
Verkauf 698.373 EUR Juli 2021		
Kauf 113.803 AUD:	(41)	-
Verkauf 71.849 EUR Juli 2021		
Kauf 13.436.552 AUD:	(6.422)	-
Verkauf 8.484.786 EUR Juli 2021		
Kauf 136.894 AUD:	(514)	-
Verkauf 86.893 EUR Juli 2021		
Kauf 171.378 AUD:	28	-
Verkauf 108.111 EUR Juli 2021		
Kauf 2.064.376 AUD:	(3.542)	-
Verkauf 1.306.148 EUR Juli 2021		
Kauf 266.100 AUD:	(118)	-
Verkauf 168.025 EUR Juli 2021		
Kauf 352.767 AUD:	(854)	-
Verkauf 223.448 EUR Juli 2021		
Kauf 43.082 AUD:	(160)	-
Verkauf 27.344 EUR Juli 2021		
Kauf 558.507 AUD:	(2.853)	-
Verkauf 355.267 EUR Juli 2021		
Kauf 75.957 AUD:	19	-
Verkauf 47.909 EUR Juli 2021		
Kauf 81.818 AUD:	(307)	-
Verkauf 51.934 EUR Juli 2021		
Kauf 102.650 CAD:	148	-
Verkauf 69.484 EUR Juli 2021		
Kauf 119.495 CAD:	101	-
Verkauf 80.958 EUR Juli 2021		
Kauf 166.482 CAD:	60	-
Verkauf 112.872 EUR Juli 2021		

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert EUR	% des Nettover- mögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf 174.962 CAD: Verkauf 119.110 EUR Juli 2021	(425)	-
Kauf 555.676 CAD: Verkauf 375.866 EUR Juli 2021	1.074	-
Kauf 912.286 CAD: Verkauf 615.607 EUR Juli 2021	3.238	-
Kauf 14.294 CHF: Verkauf 13.070 EUR Juli 2021	(38)	-
Kauf 147.003 CHF: Verkauf 134.125 EUR Juli 2021	(106)	-
Kauf 232.099 CHF: Verkauf 213.028 EUR Juli 2021	(1.428)	-
Kauf 32.161 CHF: Verkauf 29.434 EUR Juli 2021	(114)	-
Kauf 455.878 CHF: Verkauf 415.707 EUR Juli 2021	(93)	-
Kauf 77.391 CHF: Verkauf 70.693 EUR Juli 2021	(137)	-
Kauf 95.788 CHF: Verkauf 87.411 EUR Juli 2021	(83)	-
Kauf 102.093 EUR: Verkauf 150.332 CAD Juli 2021	116	-
Kauf 1.051.281 EUR: Verkauf 1.256.493 USD Juli 2021	(5.216)	-
Kauf 1.070.309 EUR: Verkauf 1.269.886 USD Juli 2021	2.552	-
Kauf 108.117 EUR: Verkauf 159.733 CAD Juli 2021	(238)	-
Kauf 129.118 EUR: Verkauf 141.533 CHF Juli 2021	85	-
Kauf 133.271 EUR: Verkauf 145.784 CHF Juli 2021	363	-
Kauf 145.673.032 EUR: Verkauf 176.911.628 USD Juli 2021	(3.079.404)	(0,42)
Kauf 1.574.917 EUR: Verkauf 1.347.449 GBP Juli 2021	4.163	-
Kauf 158.049 EUR: Verkauf 172.146 CHF Juli 2021	1.107	-
Kauf 16.440.329 EUR: Verkauf 25.916.337 AUD Juli 2021	87.315	0,01
Kauf 1.703 EUR: Verkauf 1.459 GBP Juli 2021	2	-
Kauf 1.760.341 EUR: Verkauf 2.134.910 USD Juli 2021	(34.754)	-
Kauf 185.169 EUR: Verkauf 4.402.085 MXN Juli 2021	(754)	-
Kauf 185.413 EUR: Verkauf 159.355 GBP Juli 2021	(351)	-
Kauf 193.926 EUR: Verkauf 231.775 USD Juli 2021	(957)	-
Kauf 19.911 EUR: Verkauf 491.473 MXN Juli 2021	(846)	-
Kauf 20.401.592 EUR: Verkauf 24.745.014 USD Juli 2021	(404.735)	(0,05)
Kauf 2.044 EUR: Verkauf 18.970 HKD Juli 2021	(10)	-
Kauf 20.732.749 EUR: Verkauf 25.178.747 USD Juli 2021	(438.273)	(0,06)
Kauf 21.798 EUR: Verkauf 534.580 MXN Juli 2021	(780)	-
Kauf 223.436 EUR: Verkauf 192.400 GBP Juli 2021	(849)	-

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert EUR	% des Nettover- mögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf 2.246.003 EUR: Verkauf 1.930.000 GBP Juli 2021	(3.844)	-
Kauf 243.023 EUR: Verkauf 208.727 GBP Juli 2021	(295)	-
Kauf 24.324 EUR: Verkauf 585.064 MXN Juli 2021	(386)	-
Kauf 252.092 EUR: Verkauf 397.100 AUD Juli 2021	1.525	-
Kauf 254.953 EUR: Verkauf 279.208 CHF Juli 2021	405	-
Kauf 25.611.562 EUR: Verkauf 22.021.167 GBP Juli 2021	(59.046)	(0,01)
Kauf 26.046 EUR: Verkauf 643.196 MXN Juli 2021	(1.120)	-
Kauf 26.280.844 EUR: Verkauf 31.916.593 USD Juli 2021	(555.555)	(0,08)
Kauf 26.416.301 EUR: Verkauf 32.070.481 September 2021	(521.458)	(0,07)
Kauf 306.419 EUR: Verkauf 365.000 USD Juli 2021	(484)	-
Kauf 326.068 EUR: Verkauf 481.266 CAD Juli 2021	(396)	-
Kauf 34.244 EUR: Verkauf 845.976 MXN Juli 2021	(1.486)	-
Kauf 359.066 EUR: Verkauf 528.947 CAD Juli 2021	257	-
Kauf 39.671 EUR: Verkauf 33.952 GBP Juli 2021	92	-
Kauf 40.083 EUR: Verkauf 983.941 MXN Juli 2021	(1.474)	-
Kauf 4.178 EUR: Verkauf 3.591 GBP Juli 2021	(8)	-
Kauf 42.078 EUR: Verkauf 66.196 AUD Juli 2021	309	-
Kauf 434.764 EUR: Verkauf 10.693.400 September 2021	(13.439)	-
Kauf 448.375 EUR: Verkauf 707.776 AUD Juli 2021	1.774	-
Kauf 449.832 EUR: Verkauf 385.833 GBP Juli 2021	57	-
Kauf 4.569.126 EUR: Verkauf 110.863.718 September 2021	(77.619)	(0,01)
Kauf 49.004.505 EUR: Verkauf 59.817.594 September 2021	(1.239.578)	(0,18)
Kauf 51.865.412 EUR: Verkauf 44.594.583 GBP Juli 2021	(119.574)	(0,02)
Kauf 5.344.233 EUR: Verkauf 6.490.267 USD Juli 2021	(112.973)	(0,02)
Kauf 5.529 EUR: Verkauf 4.740 GBP Juli 2021	3	-
Kauf 571.098 EUR: Verkauf 906.561 AUD Juli 2021	(935)	-
Kauf 5.720 EUR: Verkauf 4.925 GBP Juli 2021	(22)	-
Kauf 5.773.130 EUR: Verkauf 4.963.816 GBP Juli 2021	(13.310)	-
Kauf 621.452 EUR: Verkauf 985.084 AUD Juli 2021	(129)	-
Kauf 6.723.997 EUR: Verkauf 5.781.384 GBP Juli 2021	(15.502)	-
Kauf 71.054 EUR: Verkauf 104.648 CAD Juli 2021	67	-

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens	Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)			Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)		
Kauf 7.880 EUR:	29	-	Kauf 83.104 HKD:	(4)	-
Verkauf 11.574 CAD Juli 2021			Verkauf 9.001 EUR Juli 2021		
Kauf 79.429 EUR:	(274)	-	Kauf 105.617 MXN:	130	-
Verkauf 94.791 USD Juli 2021			Verkauf 4.331 EUR Juli 2021		
Kauf 80.854 EUR:	(112)	-	Kauf 15.764.082 MXN:	630	-
Verkauf 69.456 GBP Juli 2021			Verkauf 665.169 EUR Juli 2021		
Kauf 82.908 EUR:	119	-	Kauf 5.077.623 MXN:	6.155	-
Verkauf 90.809 CHF Juli 2021			Verkauf 208.299 EUR Juli 2021		
Kauf 8.752 EUR:	(20)	-	Kauf 251.604.399 NOK:	(249.579)	(0,03)
Verkauf 7.525 GBP Juli 2021			Verkauf 24.937.879 September 2021		
Kauf 87.803 EUR:	(466)	-	Kauf 101.660 USD:	1.659	-
Verkauf 104.979 USD Juli 2021			Verkauf 83.820 EUR Juli 2021		
Kauf 9.023 EUR:	25	-	Kauf 1.072.257 USD:	3.112	-
Verkauf 83.104 HKD Juli 2021			Verkauf 898.474 EUR Juli 2021		
Kauf 9.198.200 EUR:	48.852	0,01	Kauf 1.252.844 USD:	2.330	-
Verkauf 14.499.932 AUD Juli 2021			Verkauf 1.051.098 EUR Juli 2021		
Kauf 96.907 EUR:	(239)	-	Kauf 18.038 USD:	294	-
Verkauf 83.335 GBP Juli 2021			Verkauf 14.872 EUR Juli 2021		
Kauf 102.480 GBP:	(173)	-	Kauf 1.829.360 USD:	7.493	-
Verkauf 119.636 EUR Juli 2021			Verkauf 1.530.686 EUR Juli 2021		
Kauf 12.661.220 GBP:	43.904	0,01	Kauf 19.530 USD:	56	-
Verkauf 14.701.562 September 2021			Verkauf 16.365 EUR Juli 2021		
Kauf 145.400 GBP:	282	-	Kauf 20.117.975 USD:	328.254	0,04
Verkauf 169.215 EUR Juli 2021			Verkauf 16.587.524 EUR Juli 2021		
Kauf 1.575 GBP:	(4)	-	Kauf 20.335 USD:	332	-
Verkauf 1.841 EUR Juli 2021			Verkauf 16.766 EUR Juli 2021		
Kauf 174.816 GBP:	(136)	-	Kauf 231.775 USD:	(25)	-
Verkauf 203.923 EUR Juli 2021			Verkauf 194.909 EUR Juli 2021		
Kauf 190.582 GBP:	409	-	Kauf 2.459.227 USD:	40.091	0,01
Verkauf 221.756 EUR Juli 2021			Verkauf 2.027.699 EUR Juli 2021		
Kauf 2.088 GBP:	(10)	-	Kauf 24.999 USD:	46	-
Verkauf 2.444 EUR Juli 2021			Verkauf 20.974 EUR Juli 2021		
Kauf 2.118 GBP:	(7)	-	Kauf 26.980.395 USD: Verkauf	193.743	0,03
Verkauf 2.475 EUR Juli 2021			173.900.000 CNH September 2021		
Kauf 2.181.497 GBP:	(6.842)	-	Kauf 30.000.000 USD:	286.371	0,04
Verkauf 2.549.866 EUR Juli 2021			Verkauf 253.887.000 September 2021		
Kauf 3.033 GBP:	9	-	Kauf 30.606 USD:	57	-
Verkauf 3.527 EUR Juli 2021			Verkauf 25.678 EUR Juli 2021		
Kauf 3.301 GBP:	6	-	Kauf 3.254 USD:	57	-
Verkauf 3.841 EUR Juli 2021			Verkauf 2.680 EUR Juli 2021		
Kauf 371.646 GBP:	(1.025)	-	Kauf 32.813 USD:	146	-
Verkauf 434.261 EUR Juli 2021			Verkauf 27.444 EUR Juli 2021		
Kauf 397.791 GBP:	644	-	Kauf 34.300 USD:	35	-
Verkauf 463.070 EUR Juli 2021			Verkauf 28.805 EUR Juli 2021		
Kauf 47.500 GBP:	92	-	Kauf 415.397 USD:	(831)	-
Verkauf 55.280 EUR Juli 2021			Verkauf 350.109 EUR Juli 2021		
Kauf 520.115 GBP:	1.117	-	Kauf 503.465 USD:	2.221	-
Verkauf 605.193 EUR Juli 2021			Verkauf 421.108 EUR Juli 2021		
Kauf 56.122 GBP:	(94)	-	Kauf 5.700 USD:	26	-
Verkauf 65.517 EUR Juli 2021			Verkauf 4.766 EUR Juli 2021		
Kauf 6.485 GBP:	14	-	Kauf 610.675 USD:	(1.239)	-
Verkauf 7.546 EUR Juli 2021			Verkauf 514.712 EUR Juli 2021		
Kauf 69.512 GBP:	95	-	Kauf 63.203 USD:	117	-
Verkauf 80.937 EUR Juli 2021			Verkauf 53.025 EUR Juli 2021		
Kauf 74.883 GBP:	211	-	Kauf 816.809 USD:	4.006	-
Verkauf 87.082 EUR Juli 2021			Verkauf 682.791 EUR Juli 2021		
Kauf 91.602 GBP:	198	-	Kauf 9.720.452 USD: Verkauf	209.635	0,03
Verkauf 106.585 EUR Juli 2021			139.401.000.000 IDR September 2021		
Kauf 18.970 HKD:	8	-		(5.700.387)	(0,77)
Verkauf 2.046 EUR Juli 2021					

Total Return Bond Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,18 %		
Kauf 34.273 EUR:	(30)	-
Verkauf 40.784 USD Juli 2021		
Kauf 7.115 EUR:	(36)	-
Verkauf 8.503 USD Juli 2021		
Kauf 633.337.993 GBP:	1.289.292	0,18
Verkauf 737.190.432 EUR Juli 2021		
Kauf 796.739 GBP:	1.622	-
Verkauf 927.386 EUR Juli 2021		
Kauf 2.067.325 USD:	34.415	-
Verkauf 1.704.343 EUR Juli 2021		
Kauf 2.928 USD:	49	-
Verkauf 2.414 EUR Juli 2021		
Kauf 30.010 USD:	124	-
Verkauf 25.116 EUR Juli 2021		
Kauf 6.162 USD:	103	-
Verkauf 5.080 EUR Juli 2021		
Kauf 9 USD: Verkauf 7 EUR Juli 2021	-	-
	1.325.539	0,18
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	642.391.899	86,27
Sonstiges Nettovermögen	102.258.257	13,73
Summe Nettovermögen	744.650.156	100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird. Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Australien		
Australien (Commonwealth) 1,75 % 21.06.2051	24.445.713	25.123.964
Australien (Commonwealth) 3,00 % 21.03.2047	-	13.312.849
Kanada		
Kanada (Regierung) 0,75 % 01.09.2020	-	37.866.301
China		
China (Volksrepublik) 2,68 % 21.05.2030	21.999.126	-
Frankreich		
Purple Master Credit Cards FRN 25.10.2030	5.003.200	-
Deutschland		
Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 15.02.2031	13.327.412	-
RED & Black Auto No.3 FRN 15.09.2031 3 A	6.063.075	6.068.400
Italien		
Italien (Republik) 0,00 % 27.11.2020	-	21.100.000
Vereinigtes Königreich		
Elvet Mortgages FRN 22.10.2058	-	5.946.070
UK Treasury 0,625 % 22.10.2050	36.725.910	34.620.750
UK Treasury 4,75 % 07.12.2030	6.654.797	-
USA		
FNMA 2,50 % 01.11.2050	5.358.776	5.181.698
US Treasury 0,00 % 11.02.2021	12.037.715	11.874.259
US Treasury 1,625 % 15.05.2031	20.386.509	-
US Treasury 2,625 % 15.02.2029	-	31.538.950

Asian Dividend Income Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Investment-Fondsmanager

Michael Kerley und Sat Duhra

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 23,4 % (netto), wogegen der MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index in US-Dollar eine Rendite von 26,9 % verbuchte.

Das Berichtsjahr begann mit einer gewissen Unsicherheit, die sich im September 2020 in einer Korrektur niederschlug, nachdem die Zahl der neuen COVID-19-Fälle weltweit wieder angestiegen war. Die anstehenden US-Präsidentenwahlen und eskalierende Spannungen zwischen den USA und China sorgten für zusätzliche Nervosität. All dies änderte sich jedoch im November mit der Bekanntgabe erfolgreicher Daten aus COVID-19-Impfstoffstudien, die eine sehr starke Erholung der Märkte auslöste. Diese Dynamik setzte sich bis Ende des Berichtsjahres fort, während die Impfquoten stiegen und sich zunehmend Anzeichen auf eine Verbesserung der Wirtschaftstätigkeit ausmachen ließen.

Der Erfolg der Impfkampagnen war einer der Hauptgründe für die 2021 verzeichnete Marktentwicklung. Allerdings entwickelte sich die Lage in Asien sehr unterschiedlich, wobei Südasien allgemein unter einem starken neuerlichen Anstieg der COVID-19-Fallzahlen und größerer Impfstoffknappheit litt. Südkorea, das die stärkste Wertentwicklung erzielte, profitierte von einer zyklischen Erholung, als die Exporte wieder anzogen, sowie von weiteren fiskalpolitischen Konjunkturmaßnahmen. Taiwan profitierte ebenfalls von einer zyklischen Erholung sowie von der Stärke des Technologiesektors und verbuchte eine der stärksten Renditen. Australien, das durch die Stärke des Grundstoffsektors gestützt wurde, zählte ebenfalls zur Spitzengruppe. In Südasien gestaltete sich die Lage allerdings uneinheitlich: Länder wie Singapur und Indien legten eine robuste Erholung an den Tag und lieferten starke Renditen. Nachdem Singapur einen strikten Lockdown verhängt und Indien eine äußerst schwierige Phase durchgemacht hatte, in der die COVID-19-Fallzahlen wieder stark stiegen, stellten sich die Anleger auf eine bevorstehende Erholung ein. Thailand bildete das Schlusslicht innerhalb der Region. Die Stimmung trübte sich zunehmend ein, was neben erhöhten politischen Risiken aufgrund der zu Beginn des Berichtsjahres verzeichneten Proteste auch den schwächeren Touristenzahlen und der gedämpften Wirtschaftstätigkeit zuzuschreiben war.

Auf Sektorebene führten Technologiewerte die Performance erneut an, wobei insbesondere Firmen wie Samsung Electronics und Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC) dank optimistischerer Prognosen zur Ersatznachfrage nach Smartphones und PCs von einer steigenden Chipnachfrage profitierten. Alles in allem war dies für ertragsorientierte Strategien ungünstig, was sich an der anhaltenden Outperformance des breiteren MSCI AC Asia Pacific Index gegenüber seinem hochverzinslichen Pendant erkennen lässt. Auf den Plätzen folgten die Sektoren Grundstoffe sowie Nichtbasiskonsumgüter, die ebenfalls von einem stärkeren Ausblick für eine zyklische Erholung profitierten.

Der Fonds profitierte in erster Linie von Gewichtungen in Nordasien, wobei China, Südkorea und Hongkong positive Beiträge leisteten und die Bestände in Vietnam eine sehr starke Performance an den Tag legten. Die Technologiewerte TSMC und Chinasoft International in China leisteten die höchsten Beiträge zum Fondsergebnis. Chinasoft International profitierte deutlich von der steigenden Nachfrage nach IT-Outsourcing in China. Die Position im VinaCapital Vietnam Opportunity Fund stellte die einzige Beteiligung in Vietnam dar, und diese leistete einen der stärksten Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds, da das Land die COVID-19-Krise relativ unbeschadet und mit belastbaren Wirtschaftsdaten überstand.

Gebremst wurde die Performance vor allem dadurch, dass der Fonds Wesfarmers in Australien sowie Hon Hai Precision in Taiwan gemieden und seine Position bei BHP, das sich stark entwickelte, untergewichtet hatte. Die zyklischen Beteiligungen des Fonds in China belasteten die Wertentwicklung ebenfalls, da Titel wie Hengan International, China Resources Cement und China Railway Construction zum Ende des Berichtsjahres niedriger notierten. Trotz ihrer relativ hohen Dividendenrenditen erwies sich ihre operative Leistung als mäßig, und alle drei Positionen wurden verkauft.

Während des Berichtsjahres wurden die Positionen des Fonds in China erheblich reduziert, indem das Engagement in mehreren zyklischen Titeln in Sektoren wie Immobilien und Glücksspiel verringert wurde. Die Gewichtung wurde stark von China auf Südkorea und Hongkong verlagert, wo wir attraktivere Gelegenheiten fanden. Auf Sektorebene verstärkten wir unsere Bestände bei Finanzwerten, insbesondere aus Taiwan, und verringerten unsere Positionen im Telekommunikations- und Versorgungssektor, da die Reflation aufgrund der verbesserten Wirtschaftstätigkeit die Performance von Sektoren wie Grundstoffe und Finanzen anheizte, für wachstumsschwache, defensive Titel jedoch negativ blieb. In Südkorea nahmen wir Unternehmen wie KB Financial und LG ins Portfolio auf. Bei letzterem Unternehmen sahen wir konkretes Wertpotenzial, da der Konzern, der eine attraktive Rendite bietet, zu einem erheblichen Abschlag gegenüber den zugrundeliegenden Tochtergesellschaften des Unternehmens gehandelt wurde. Wir nahmen den taiwanesischen Server- und Notebook-Hersteller Quanta Computer ins Portfolio auf, da wir davon ausgingen, dass das Unternehmen von einer erhöhten Nachfrage nach Servern profitieren würde. Zudem bietet es eine attraktive Dividendenrendite. Zu den übrigen Transaktionen zählte auch der Kauf von Sun Hung Kai Properties in Hongkong, das uns nach einer Schwächephase aus Bewertungs- und Renditegründen attraktiv erschien.

Trotz der zuletzt starken relativen Wertentwicklung sind die Bewertungen in Asien weiterhin attraktiv – insbesondere bei Substanzwerten, die nicht vollständig an der von Wachstumstiteln angeführten Erholung der Märkte im Jahr 2020 partizipieren konnten. Auf kurze Sicht ist allerdings mit fortgesetzter Volatilität zu rechnen, während die Märkte die Dauer der Auswirkungen der Pandemie auf das Wirtschaftswachstum und die Rentabilität der Unternehmen verdauen. Auch wenn die Unternehmen 2020 weniger rentabler waren, blieben die Dividenden belastbarer. Sie profitierten von den starken Cashflow-Kennzahlen der im Fonds gehaltenen Unternehmen sowie von den im Vergleich zum Gewinn niedrigen Ausschüttungsquoten. Wir konzentrieren uns auch weiterhin auf inländisch ausgerichtete Unternehmen mit starken Cashflows und nachhaltigen sowie wachsenden Dividenden.

Asian Dividend Income Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt die Erzielung von Erträgen an, die über den Erträgen des MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index liegen und Potenzial für langfristiges Kapitalwachstum bieten (über 5 Jahre oder mehr).

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio mit Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen im asiatisch-pazifischen Raum (ohne Japan). Die Unternehmen werden ihren Sitz in dieser Region haben oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit (direkt oder über Tochtergesellschaften) in dieser Region ausüben.

Der Fonds kann Derivate (z. B. Futures, Forwards, Optionen und Optionsscheine) einsetzen, um zusätzliche Erträge für den Fonds zu erwirtschaften, das Risiko zu verringern oder den Fonds effizienter zu verwalten. Unter keinen Umständen darf ein Fonds bei Einsatz dieser Instrumente und Techniken von seiner Anlagepolitik abweichen.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Ertragsziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann in seinem Ermessen Anlagen für den Fonds mit anderen Gewichtungen als im Index oder nicht im Index enthaltene Anlagen auswählen, der Fonds kann jedoch gelegentlich ähnliche Anlagen halten wie der Index.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17 %	1 Jahr zum 30. Juni 18 %	1 Jahr zum 30. Juni 19 %	1 Jahr zum 30. Juni 20 %	1 Jahr zum 30. Juni 21 %
Asian Dividend Income Fund	A2 (USD) (netto)	17,29	4,69	4,97	(12,52)	23,38
MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index*		24,96	9,57	3,28	(10,73)	26,86

Es werden Angaben zur Klasse A2 (USD) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Am 3. September 2018 änderte der Fonds seine Benchmark vom MSCI AC Asia ex Japan Index zum MSCI AC Asia Pacific ex Japan High Dividend Yield Index.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Asian Dividend Income Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	120.450.344
Bankguthaben	12	1.112.164
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	1.561.017
Forderungen aus Anteilszeichnungen		191.553
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		3.037.592
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		126.352.670
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	3.889
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		2.802.558
Steuern und Aufwendungen		354.571
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		95.653
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	24
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	351.250
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		2.516.535
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		6.124.480
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		120.228.190

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	8.884.829
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1.152.407
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	215.957
Summe Erträge		10.253.193
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	1.202.023
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	81.517
Depotbankgebühren	6	78.511
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	416.579
Verwahrstellengebühren	6	8.806
Sonstige Aufwendungen	6	62.442
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	55.446
Summe Aufwendungen		1.905.324
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		8.347.869
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	7.373.906
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Optionskontrakten	3	(39.369)
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	29.019
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(324.118)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		7.039.438
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	13.914.266
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	122.558
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(29)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		7
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		14.036.802
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		29.424.109

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Dividend Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	143.326.430	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	24.695.808
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	8.347.869	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(68.138.211)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	7.039.438	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10 (282.909)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	14.036.802	Dividendenausschüttungen	11 (8.797.037)
		Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres	120.228.190

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A3q (EUR)	A3q (SGD)	A3q (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	84.051,19	25.906,37	475.791,38	480.630,81	163.526,69	4.309.366,61
Ausgegebene Anteile	459,16	22.068,86	51.983,77	81.417,53	101.305,47	807.778,17
Zurückgenommene Anteile	(7.608,87)	(19.799,48)	(136.624,66)	(149.500,58)	(62.467,55)	(1.464.234,85)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	76.901,48	28.175,75	391.150,49	412.547,76	202.364,61	3.652.909,93
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	19,37	30,95	23,01	7,95	12,70	9,46

	A3q HCNH (CNH)	A4m (USD)	F3q (USD)	G2 (USD)	G3q (GBP)	H2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	169,11	133.422,19	45.754,43	14.225,00	2.083.482,42	102.287,61
Ausgegebene Anteile	1,68	80.432,26	1.046,27	-	673,61	5.173,12
Zurückgenommene Anteile	-	(44.279,75)	(23.092,24)	(1.000,00)	(2.078.608,54)	(58.157,22)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	170,79	169.574,70	23.708,46	13.225,00	5.547,49	49.303,51
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	104,70	9,28	10,00	13,99	10,58	15,69

	H2 (USD)	H3q (EUR)	H3q (USD)	I2 (USD)	I3q (GBP)	Q3q (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	105.839,48	2.942.910,16	1.685.687,78	150.189,09	1.365.231,43	288,58
Ausgegebene Anteile	733,71	399.736,19	220.122,00	2.248,84	652.790,40	5.809,81
Zurückgenommene Anteile	(40.417,59)	(846.446,03)	(392.852,21)	(62.888,01)	(213.030,33)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	66.155,60	2.496.200,32	1.512.957,57	89.549,92	1.804.991,50	6.098,39
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	15,06	9,43	8,28	25,69	7,64	8,67

	Q3q (GBP)	Q3q (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	276.348,80	13.037,11	21.037,81
Ausgegebene Anteile	37.049,31	-	163,64
Zurückgenommene Anteile	(181.487,52)	-	(2.008,85)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	131.910,59	13.037,11	19.192,60
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	10,58	9,41	21,17

Asian Dividend Income Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21	
353.304.096 USD	143.326.430 USD	120.228.190 USD				
			A2 (EUR)	18,74	16,66	19,37
			A2 (SGD)	28,86	26,08	30,95
			A2 (USD)	21,32	18,65	23,01
			A3q (EUR)	8,93	7,39	7,95
			A3q (SGD)	13,76	11,57	12,70
			A3q (USD)	10,18	8,29	9,46
			A3q HCNH (CNH)	110,01	89,74	104,70
			A4m (USD)	9,97	8,15	9,28
			F3q (USD)	10,57	8,69	10,00
			G2 (USD)	12,68	11,22	13,99
			G3q (GBP)	12,15	10,35	10,58
			H2 (EUR)	14,94	13,38	15,69
			H2 (USD)	13,73	12,11	15,06
			H3q (EUR)	10,43	8,69	9,43
			H3q (USD)	8,77	7,20	8,28
			I2 (USD)	23,36	20,64	25,69
			I3q (GBP)	8,81	7,49	7,64
			Q3q (EUR)	9,54	7,97	8,67
			Q3q (GBP)	12,18	10,37	10,58
			Q3q (USD)	9,91	8,15	9,41
			X2 (USD)	19,85	17,27	21,17

Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21
A2 (EUR)	1,92%	1,94%	1,94%
A2 (SGD)	1,92%	1,94%	1,94%
A2 (USD)	1,92%	1,94%	1,94%
A3q (EUR)	1,92%	1,95%	1,94%
A3q (SGD)	1,92%	1,94%	1,94%
A3q (USD)	1,92%	1,96%	1,93%
A3q HCNH (CNH)	1,92%	1,95%	1,93%
A4m (USD)	2,09%	1,95%	1,94%
F3q (USD)	1,12%	1,14%	1,14%
G2 (USD)	0,85%	0,85%	0,85%
G3q (GBP)	0,85%	0,85%	0,85%
H2 (EUR)	1,12%	1,13%	1,14%
H2 (USD)	1,12%	1,14%	1,14%
H3q (EUR)	1,12%	1,14%	1,14%
H3q (USD)	1,12%	1,14%	1,14%
I2 (USD)	1,00%	1,00%	1,00%
I3q (GBP)	1,00%	1,00%	1,00%
Q3q (EUR)	0,90%	0,90%	0,90%
Q3q (GBP)	0,90%	0,90%	0,90%
Q3q (USD)	0,90%	0,90%	0,90%
X2 (USD)	2,53%	2,55%	2,54%

Dividendenausschüttung je Anteil

	Datum der	20. Aug. 20	18. Sept. 20	20. Okt. 20	20. Nov. 20	18. Dez. 20	20. Jan. 21
Auszahlung							
A3q (EUR)		-	-	0,223461	-	-	0,076988
A3q (SGD)		-	-	0,358068	-	-	0,124316
A3q (USD)		-	-	0,261623	-	-	0,094319
A3q HCNH (CNH)		-	-	2,851529	-	-	1,060873
A4m (USD)	0,141227	0,078172	0,038711	0,033242	0,036790	0,038335	0,038335
F3q (USD)		-	-	0,274735	-	-	0,099341
G3q (GBP)		-	-	0,311945	-	-	0,106580
H3q (EUR)		-	-	0,262909	-	-	0,090836
H3q (USD)		-	-	0,227386	-	-	0,082321
I3q (GBP)		-	-	0,226167	-	-	0,077043
Q3q (EUR)		-	-	0,241231	-	-	0,085126
Q3q (GBP)		-	-	0,313811	-	-	0,106454
Q3q (USD)		-	-	0,257640	-	-	0,093313
Datum der							
Auszahlung							
A3q (EUR)	19. Feb. 21	19. März 21	20. Apr. 21	20. Mai 21	18. Juni 21	20. Jul. 21	
A3q (SGD)		-	-	0,159932	-	-	0,308695
A3q (USD)		-	-	0,119006	-	-	0,230054
A3q HCNH (CNH)		-	-	1,321296	-	-	2,541210
A4m (USD)	0,038455	0,038843	0,038839	0,040044	0,042253	0,153357	
F3q (USD)		-	-	0,125549	-	-	0,243218
G3q (GBP)		-	-	0,133834	-	-	0,257128
H3q (EUR)		-	-	0,119970	-	-	0,229284
H3q (USD)		-	-	0,103835	-	-	0,201344
I3q (GBP)		-	-	0,096383	-	-	0,185640
Q3q (EUR)		-	-	0,110142	-	-	0,210710
Q3q (GBP)		-	-	0,134275	-	-	0,257324
Q3q (USD)		-	-	0,117969	-	-	0,228547

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

SFAMA (Swiss Fund and Asset Management Association) und AMP (Asset Management Platform) fusionierten im Oktober 2020 zur AMAS. Zum 30. Juni 2021 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Asian Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert USD	% des Nettover- mögens
------------------------	-----------------	------------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 100,18 %

Australien 18,34 %

Energie 2,02 %

145.477 Woodside Petroleum	2.427.127	2,02
----------------------------	-----------	------

Finanzdienstleister 4,54 %

114.000 Australia & New Zealand Banking	2.408.360	2,00
---	-----------	------

25.945 Macquarie REIT	3.048.837	2,54
-----------------------	-----------	------

	5.457.197	4,54
--	-----------	------

Grundstoffe 9,49 %

126.347 BHP	4.608.889	3,83
-------------	-----------	------

117.053 OZ Minerals	1.977.056	1,64
---------------------	-----------	------

50.828 Rio Tinto	4.829.483	4,02
------------------	-----------	------

	11.415.428	9,49
--	------------	------

Immobilien 2,29 %

339.203 Dexus	2.753.899	2,29
---------------	-----------	------

China 22,09 %

Kommunikationsdienstleistungen 2,18 %

115.600 NetEase	2.620.503	2,18
-----------------	-----------	------

Nichtbasiskonsumgüter 4,70 %

1.496.500 China Yongda Automobiles	2.676.515	2,23
------------------------------------	-----------	------

1.815.000 Topsports International	2.975.060	2,47
-----------------------------------	-----------	------

	5.651.575	4,70
--	-----------	------

Energie 1,32 %

813.000 China Shenhua Energy 'H'	1.592.247	1,32
----------------------------------	-----------	------

Finanzdienstleister 10,14 %

4.913.000 Bank of Communications 'H'	3.299.072	2,74
--------------------------------------	-----------	------

6.229.000 China Construction Bank 'H'	4.904.621	4,08
---------------------------------------	-----------	------

948.500 CITIC Securities 'H'	2.380.345	1,98
------------------------------	-----------	------

2.748.000 Industrial & Commercial Bank of China 'H'	1.615.282	1,34
---	-----------	------

	12.199.320	10,14
--	------------	-------

Informationstechnologie 3,75 %

1.860.000 Chinasoft International	3.388.911	2,82
-----------------------------------	-----------	------

249.927 Venustech 'A'	1.121.829	0,93
-----------------------	-----------	------

	4.510.740	3,75
--	-----------	------

Grundstoffe 0,00 %

8.164.000 China Forestry ^A	-	-
---------------------------------------	---	---

Hongkong 11,93 %

Kommunikationsdienstleistungen 2,42 %

2.141.000 HKT Trust & HKT	2.913.952	2,42
---------------------------	-----------	------

Finanzdienstleister 4,74 %

254.800 AIA	3.170.149	2,63
-------------	-----------	------

745.500 BOC Hong Kong	2.531.809	2,11
-----------------------	-----------	------

	5.701.958	4,74
--	-----------	------

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert USD	% des Nettover- mögens
------------------------	-----------------	------------------------

Immobilien 4,77 %

219.500 Sun Hung Kai Properties	3.271.495	2,72
---------------------------------	-----------	------

362.500 Swire Pacific 'A'	2.458.687	2,05
---------------------------	-----------	------

	5.730.182	4,77
--	-----------	------

Indien 3,00 %

Energie 3,00 %

912.261 Hindustan Petroleum	3.602.467	3,00
-----------------------------	-----------	------

Indonesien 2,18 %

Kommunikationsdienstleistungen 2,18 %

12.048.400 Telekomunikasi Indonesia Persero	2.621.566	2,18
---	-----------	------

Neuseeland 1,88 %

Kommunikationsdienstleistungen 1,88 %

671.250 Spark New Zealand	2.257.636	1,88
---------------------------	-----------	------

Singapur 3,57 %

Immobilien 3,57 %

946.963 Ascendas REIT	2.074.489	1,73
-----------------------	-----------	------

1.454.500 Mapletree Logistics Trust	2.212.585	1,84
-------------------------------------	-----------	------

	4.287.074	3,57
--	-----------	------

Südkorea 14,48 %

Kommunikationsdienstleistungen 3,20 %

121.362 SK Telecom ADR	3.848.996	3,20
------------------------	-----------	------

Finanzdienstleister 5,83 %

62.717 KB Financial	3.110.371	2,59
---------------------	-----------	------

350.171 Macquarie Korea Infrastructure Fund GDR	3.894.590	3,24
---	-----------	------

	7.004.961	5,83
--	-----------	------

Industrie 2,40 %

31.677 LG	2.890.211	2,40
-----------	-----------	------

Informationstechnologie 3,05 %

56.029 Samsung Electronics Vorzugsaktien	3.669.261	3,05
--	-----------	------

Taiwan 17,45 %

Finanzdienstleister 4,43 %

3.026.000 CTBC Financial	2.468.045	2,05
--------------------------	-----------	------

2.966.000 Yuanta Financial	2.855.559	2,38
----------------------------	-----------	------

	5.323.604	4,43
--	-----------	------

Informationstechnologie 10,61 %

175.000 Asustek Computer	2.336.476	1,94
--------------------------	-----------	------

816.000 Quanta Computer	2.564.051	2,13
-------------------------	-----------	------

37.530 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	4.512.795	3,76
---	-----------	------

168.000 Yageo	3.346.436	2,78
---------------	-----------	------

	12.759.758	10,61
--	------------	-------

Grundstoffe 2,41 %

1.580.696 Taiwan Cement	2.896.172	2,41
-------------------------	-----------	------

Asian Dividend Income Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert USD	% des Nettover- mögens
Thailand 1,97 %		
Kommunikationsdienstleistungen 1,97 %		
5.988.614 Digital Telecommunications Infrastructure Fund	2.363.682	1,97
Vietnam 3,29 %		
Finanzdienstleister 3,29 %		
598.092 VinaCapital Vietnam Opportunity Fund	3.950.828	3,29
Wertpapieranlagen	120.450.344	100,18
Derivate (0,29 %)*		
Optionen (0,29 %)		
(740.000) Chinasoft International Call 13,5 September 2021	(132.578)	(0,11)
(1.200.000) Chinasoft International Put 8,00 Juli 2021	-	-
(95.000) Mediatek Put 784 August 2021	(38.134)	(0,03)
(68.000) OZ Minerals Put 25.6 August 2021	(180.538)	(0,15)
	(351.250)	(0,29)
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) 0,00 %		
Kauf 137 CNH: Verkauf 21 USD Juli 2021	-	-
Kauf 18.519 CNH: Verkauf 2.886 USD Juli 2021	(24)	-
Kauf 194 CNH: Verkauf 30 USD Juli 2021	-	-
Kauf 36 USD: Verkauf 232 CNH Juli 2021	-	-
Kauf 49 USD: Verkauf 316 CNH Juli 2021	-	-
	(24)	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 100.955.131**)	120.099.070	99,89
Sonstiges Nettovermögen	129.120	0,11
Summe Nettovermögen	120.228.190	100,00

^ Nicht börsennotierte Wertpapiere.

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission).

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
Fortescue Metals	-	6.332.600
China		
Agricultural Bank of China 'H'	4.988.898	9.876.705
Bank of China	10.707.081	9.596.759
China Minsheng Banking	-	5.660.558
China Resources Cement	-	5.143.741
China Vanke	-	4.359.069
China Yangtze Power	-	4.528.591
Industrial & Commercial Bank of China 'H'	5.153.544	-
Kweichow Moutai 'A'	-	4.758.586
Hongkong		
AIA	3.937.235	-
Sun Hung Kai Properties	3.680.928	-
Indien		
Hindustan Petroleum	3.676.190	-
Südkorea		
KB Financial	4.345.797	-
Samsung Electronics Vorzugsaktien	-	6.778.556
Taiwan		
CTBC Financial	6.155.297	-
Quanta Computer	3.537.258	-
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	-	5.127.134
Thailand		
Thai Beverage	3.647.784	-

Asian Growth Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Investment-Fondsmanager

Andrew Gillan und Mervyn Koh

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 35,9 % (netto) bzw. 38,6 % (brutto), während der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index eine Rendite von 39,3 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % in US-Dollar bei 42,1 % lag.

Die erste Hälfte des Geschäftsjahres des Fonds begann stark: Trotz der weltweit hohen Virus-Fallzahlen erholten sich die Aktienmärkte dank der umfangreichen geld- und fiskalpolitischen Konjunkturmaßnahmen rapide vom anfänglichen COVID-19-Schock. Asiatische Aktien entwickelten sich in dieser Phase im Vergleich zu ihren globalen Pendanten gut, was teilweise darauf zurückzuführen war, dass aufgrund der relativ erfolgreichen Eindämmung des Virus davon ausgegangen wurde, dass sich die Region – und zwar insbesondere China – früher erholen würde als andere Teile der Welt. Gleichzeitig beschleunigte die Pandemie die verschiedenen Digital-, E-Commerce- und Technologietrends, von denen chinesische Internetfirmen sowie Speicher- und Halbleiterhersteller aus Südkorea und Taiwan profitieren. In der zweiten Hälfte des Berichtsjahres gestaltete sich die Situation etwas anders. Asiatische Aktien notierten immer noch im Plus, konnten jedoch aufgrund der niedrigeren Impfquoten und der weiterhin hohen Virus-Fallzahlen nicht mit den Aktien der Industrieländer mithalten. In China wurde die regionale Benchmark durch straffere Liquiditätsbedingungen, Anzeichen dafür, dass der Konjunkturaufschwung seinen Höhepunkt erreicht haben könnte, und die verstärkte aufsichtsrechtliche Kontrolle des Internet- und E-Commerce-Sektors belastet.

Im weiteren Jahresverlauf ließen die asiatischen Wirtschaftsdaten, einschließlich der Exportzahlen, des BIP-Wachstums und der Unternehmensgewinne, weiterhin attraktive Wachstumsraten gegenüber den von den Lockdowns des Jahres 2020 betroffenen Vergleichszahlen aus dem Vorjahr erkennen. Die wohl größte Überraschung lieferte Indien: Das Land zählte 2021 zu den stärksten Märkten, obwohl eine weitere heftige Infektionswelle in Verbindung mit der Delta-Variante von COVID-19 lokale Beschränkungen der Wirtschaftstätigkeit erforderlich machte. Der Markt schien gewillt zu sein, über die vorübergehenden Auswirkungen auf die Wirtschaft hinwegzusehen. In Südostasien entwickelten sich die Aktienmärkte in Indonesien, Malaysia, den Philippinen und Thailand jedoch aufgrund eines neuerlichen Anstiegs der Virus-Infektionszahlen schwach. Taiwan, das stark auf Technologie und Exporte ausgerichtet ist, entwickelte sich dank seiner engeren Bindung an die Erholung der Weltwirtschaft stark.

Auf Sektorebene zeigten vor allem die Bereiche Nichtbasiskonsumgüter und Grundstoffe Schwäche, während Titel aus den Sektoren Industrie und Gesundheit die höchsten Beiträge zur Wertentwicklung leisteten. In der ersten Hälfte des Berichtsjahres entwickelte sich der Fonds stark. Im zweiten Halbjahr verlor er jedoch an Boden, was zum Teil auf die Stillrotation an den Märkten zurückzuführen war, da sich Substanzwerte besser entwickelten. Der Großteil der Schwäche war allerdings der Titelauswahl zuzuschreiben. Im Grundstoffsektor entwickelte sich die Position des Fonds im chinesischen Unternehmen Anhui Conch Cement trotz einer stabilen Betriebsleistung schwach, und wir trennten uns schließlich von der Beteiligung. Die Tatsache, dass sich der Fonds nicht im Bergbausektor engagiert hatte, belastete die Performance ebenfalls, da sich Aktien in diesem Bereich gut entwickelten. Grund hierfür war der Anstieg der Rohstoffpreise, der sich aus der Erholung der Nachfrage vor dem Hintergrund eines knappen Angebots ergab. Im Bereich der Nichtbasiskonsumgüter entwickelte sich New Oriental Education & Technology aufgrund von Gerüchten über eine verschärfte Regulierung und zusätzliche Beschränkungen am Markt für außerschulische Bildungsdienste sehr schwach. Bis Ende des Berichtsjahres war allerdings nichts in dieser Hinsicht bestätigt worden. Wir hielten an der Position fest, da die Nachfrage nach diesen Kursen hoch blieb, und werden die Auswirkungen aufsichtsrechtlicher Änderungen beurteilen, sobald diese bekanntgegeben werden. Sands China war der andere Titel, der die Wertentwicklung im Bereich der Nichtbasiskonsumgüter stark belastete, da laufende aber kleinere COVID-19-Ausbrüche die Lockerung von Grenzbeschränkungen zwischen Macau und sowohl Hongkong als auch dem Festland hinauszögerten. Wir hielten an unserer Einschätzung fest, dass Macau vom Wiedereröffnungshandel und der erheblichen aufgestauten Nachfrage profitieren würde. Das chinesische Baumaschinenunternehmen Sany Heavy Industry und das kürzlich ins Portfolio aufgenommene, auf die klinische Forschung spezialisierte chinesische Pharmaunternehmen WuXi Biologics leisteten dank ihrer robusten operativen Leistung jeweils die höchsten Beiträge zum Ergebnis in den Bereichen Industrie und Gesundheit.

Wir behielten im Jahresverlauf ein relativ konzentriertes Portfolio von maximal 40 Unternehmen bei. Zu den neu ins Portfolio aufgenommenen Titeln zählten die regionale Bank HSBC, Oversea-Chinese Banking aus Singapur sowie Unternehmen, die vom Reflationshandel und einer im Zuge der Erholung der Wirtschaft verbesserten operativen Hebelung profitieren sollten. Bei den Konglomeraten LG und Swire Pacific richteten wir Positionen ein, da sie gegenüber ihren zugrundeliegenden Geschäftsbereichen zu attraktiven Abschlägen gehandelt wurden. Das Engagement des Fonds im chinesischen Internetsektor wurde verringert. Aus Bewertungsgründen begannen wir allerdings gegen Ende des Jahres, diese Positionen wieder aufzubauen. Darüber hinaus nahmen wir eine zusätzliche Diversifizierung vor, indem wir Positionen in den Bereichen E-Commerce und Glückspiel in Südostasien und Südkorea aufstockten. Wir finanzierten diese Positionen, indem wir uns von einigen Verbraucherunternehmen in China, Indien und Vietnam trennten, in erster Linie aufgrund der Bewertungen im Verhältnis zu ihren Wachstumsaussichten.

Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass sich der Inflationsdruck als vorübergehend erweisen wird und dass sich die strukturellen Gewinner der letzten Jahre im Zuge der Normalisierung der Wirtschaft im Anschluss an den virusbedingten Schock, die Konjunkturmaßnahmen und die Erholung weiterhin stark entwickeln können. Angesichts der Haushaltslage in vielen fortgeschrittenen Wirtschaftsräumen ist es schwierig, sich deutlich höhere Zinssätze in den kommenden Jahren vorzustellen. Daher dürfte strukturelles Wachstum unserer Einschätzung nach erneut mit einem Aufschlag belohnt werden. Angesichts der attraktiven Zugewinne und der Tatsache, dass sich die Realwirtschaft und die Unternehmensgewinne erst mit Verzögerung erholen, erscheint es auf kurze Sicht ratsam, im Hinblick auf die Märkte vorsichtig zu bleiben. Wir gehen davon aus, dass die Gewinne in diesem Jahr stark und angesichts der weitläufigen Lockdowns im Jahr 2020 im Vorjahresvergleich auf den ersten Blick besonders hoch ausfallen werden. Für den weiteren Verlauf dieses Jahres rechnen wir in Asien jedoch mit einem eher gedämpften Wachstum der Unternehmensgewinne von rund 10 % im Jahr 2022. Dies ist zwar weiterhin positiv, und die Bewertungen bieten nach wie vor Unterstützung, insbesondere im Verhältnis zu den Industrieländern und ihren nachhaltigen Wirtschaftswachstumsniveaus, die weltweite fiskal- und geldpolitische Unterstützung wird jedoch auch zurückgehen. Dementsprechend konzentrieren wir uns weiterhin auf Unternehmen und Sektoren, die in den kommenden Jahren nachhaltiges (und nicht nur zyklisches) Wachstum erzielen können.

Asian Growth Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index um mindestens 2 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio mit Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen im asiatisch-pazifischen Raum (einschließlich des indischen Subkontinents und Australasiens, jedoch ohne Japan). Die Unternehmen werden ihren Sitz in dieser Region haben oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit (direkt oder über Tochtergesellschaften) in dieser Region ausüben. Der Fonds kann bis zu 20 % seines Vermögens in chinesische A-Aktien investieren.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann in seinem Ermessen Anlagen für den Fonds mit anderen Gewichtungen als im Index oder nicht im Index enthaltene Anlagen auswählen, der Fonds kann jedoch gelegentlich ähnliche Anlagen halten wie der Index.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21
		%	%	%	%	%
Asian Growth Fund	A2 (USD) (netto)	25,92	7,92	(0,75)	(1,02)	35,88
MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index*		24,70	9,57	0,81	(0,33)	39,33
Asian Growth Fund	A2 (USD) (brutto)	28,63	10,23	1,24	1,00	38,63
MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index + 2 %		27,19	11,75	2,82	1,68	42,11

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse A2 (USD) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Am 2. Mai 2017 wurde die Benchmark des Fonds vom MSCI AC Asia ex Japan Index zum MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index geändert.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Asian Growth Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	28.063.190
Bankguthaben	12	685.105
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	32.251
Forderungen aus Anteilszeichnungen		6.454
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		28.787.000
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	1.556
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		102.546
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		321.674
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		138.344
Summe Passiva		564.120

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	379.108
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	122.865
Summe Erträge		501.973
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	326.506
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	21.222
Depotbankgebühren	6	23.902
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	126.458
Verwahrstellengebühren	6	1.832
Sonstige Aufwendungen	6	14.875
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	1
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	13.536
Summe Aufwendungen		528.332
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(26.359)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	4.091.504
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(1.297)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		6.414
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		4.096.621
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	3.585.303
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(2.271)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		3.583.032
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		28.222.880
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		7.166.064

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asian Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	21.200.104	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	4.135.985
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(26.359)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(4.767.033)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	4.096.621	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 530
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	3.583.032	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres	28.222.880

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	C2 (EUR)	H2 (EUR)	H2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	16.329,31	25,00	143.527,52	5.656,07	17,00	17,00
Ausgegebene Anteile	3.557,31	-	6.807,40	9.726,40	347,60	-
Zurückgenommene Anteile	(4.335,53)	-	(17.139,93)	(4.769,55)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	15.551,09	25,00	133.194,99	10.612,92	364,60	17,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	228,14	189,39	159,93	189,87	203,92	205,88

	X2 (EUR)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	29,58	905,10
Ausgegebene Anteile	-	907,57
Zurückgenommene Anteile	(28,58)	(366,07)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	1,00	1.446,60
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	215,90	147,51

Asian Growth Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21
21.584.187 USD	21.200.104 USD	28.222.880 USD			
			A2 (EUR)	177,14	178,06
			A2 (SGD)	141,22	144,66
			A2 (USD)	118,91	117,70
			C2 (EUR)	n. z.	147,45
			H2 (EUR)	155,53	157,98
			H2 (USD)	150,12	150,18
			X2 (EUR)	169,53	169,41
			X2 (USD)	111,02	109,22
					147,51

Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21
A2 (EUR)	2,03%	2,04%	1,99%
A2 (SGD)	2,03%	2,04%	1,98%
A2 (USD)	2,03%	2,04%	1,98%
C2 (EUR)	n. z.	1,50%	1,50%
H2 (EUR)	1,19%	1,20%	1,18%
H2 (USD)	1,20%	1,20%	1,20%
X2 (EUR)	2,61%	2,63%	2,58%
X2 (USD)	2,61%	2,63%	2,58%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

SFAMA (Swiss Fund and Asset Management Association) und AMP (Asset Management Platform) fusionierten im Oktober 2020 zur AMAS.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Zeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Wenn die Gesamtkostenquoten die angestrebte Outperformance im Vergleich zur Benchmark überschreiten, liegt die Rendite wahrscheinlich unter der Rendite der Benchmark, selbst wenn das Outperformance-Ziel des Fonds (vor Abzug von Gebühren) erreicht wurde.

Asian Growth Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 99,43 %

China 29,98 %

Kommunikationsdienstleistungen 6,42 %

24.100 Tencent	1.813.036	6,42
----------------	-----------	------

Nichtbasiskonsumgüter 15,15 %

52.016 Alibaba	1.474.170	5,23
5.925 China Tourism Duty Free 'A'	275.067	0,97
15.100 Meituan 'B'	622.766	2,21
28.945 Midea 'A'	319.603	1,13
52.200 New Oriental Education & Technology	429.835	1,52
17.100 Shenzhou International	431.892	1,53
11.044 Yum China	720.627	2,56
	4.273.960	15,15

Finanzdienstleister 4,45 %

156.320 Ping An Bank 'A'	546.893	1,94
72.500 Ping An Insurance 'H'	710.417	2,51
	1.257.310	4,45

Gesundheitswesen 1,56 %

24.000 WuXi Biologics	439.597	1,56
-----------------------	---------	------

Industrie 1,23 %

77.421 Sany Heavy Industry 'A'	348.233	1,23
--------------------------------	---------	------

Informationstechnologie 1,17 %

73.676 Venustech 'A'	330.704	1,17
----------------------	---------	------

Hongkong 14,19 %

Nichtbasiskonsumgüter 2,35 %

157.200 Sands China	662.404	2,35
---------------------	---------	------

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,45 %

129.900 Budweiser Brewing	409.376	1,45
---------------------------	---------	------

Finanzdienstleister 6,56 %

109.400 AIA	1.361.125	4,82
85.200 HSBC	491.757	1,74
	1.852.882	6,56

Industrie 1,49 %

24.000 Techtronic Industries	419.200	1,49
------------------------------	---------	------

Immobilien 2,34 %

34.000 Swire Pacific 'A'	230.608	0,82
382.500 Swire Pacific 'B'	430.214	1,52
	660.822	2,34

Indien 13,94 %

Energie 2,21 %

21.947 Reliance Industries	623.657	2,21
----------------------------	---------	------

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Finanzdienstleister 9,37 %

10.848 Bajaj & Investment	526.886	1,87
53.704 HDFC Bank	1.081.251	3,83
31.100 Housing Development Finance	1.036.534	3,67
	2.644.671	9,37

Informationstechnologie 2,36 %

14.763 Tata Consultancy Services	665.606	2,36
----------------------------------	---------	------

Indonesien 1,70 %

Finanzdienstleister 1,70 %

230.900 Bank Central Asia	479.914	1,70
---------------------------	---------	------

Philippinen 1,61 %

Industrie 1,61 %

27.650 Ayala	454.555	1,61
--------------	---------	------

Singapur 1,60 %

Finanzdienstleister 1,60 %

50.800 Oversea-Chinese Banking	451.192	1,60
--------------------------------	---------	------

Südkorea 16,76 %

Kommunikationsdienstleistungen 1,48 %

1.130 Naver	418.676	1,48
-------------	---------	------

Nicht-zyklische Konsumgüter 2,87 %

519 LG Household & Health Care	811.348	2,87
--------------------------------	---------	------

Industrie 1,10 %

3.391 LG	309.395	1,10
----------	---------	------

Informationstechnologie 11,31 %

39.772 Samsung Electronics Vorzugsaktien	2.604.613	9,24
5.161 SK Hynix	585.462	2,07
	3.190.075	11,31

Taiwan 19,65 %

Kommunikationsdienstleistungen 2,20 %

2.164 SEA	621.306	2,20
-----------	---------	------

Nicht-zyklische Konsumgüter 2,02 %

216.441 Uni-President Enterprises	569.408	2,02
-----------------------------------	---------	------

Informationstechnologie 15,43 %

41.479 Advantech	513.975	1,82
6.000 Largan Precision	668.103	2,37
17.000 MediaTek	586.649	2,08
42.000 SINBON Electronics	410.768	1,46
102.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	2.176.368	7,70
	4.355.863	15,43

Anlagen in Wertpapieren (Einstandskosten USD 20.024.380*)

Sonstiges Nettovermögen 159.690 0,57

Summe Nettovermögen 28.222.880 100,00

* Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission). Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Asian Growth Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom
1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
China		
Alibaba ADR	-	864.387
China Construction Bank 'H'	570.269	553.072
JD.com 'A'	533.798	-
Kweichow Moutai 'A'	-	603.588
Li Ning	-	657.405
Meituan 'B'	-	557.464
Midea 'A'	-	648.429
Sany Heavy Industry 'A'	-	700.440
Tencent	-	993.488
Yum China	710.162	-
Yum China (USD)	498.795	586.624
Hongkong		
HSBC	607.795	-
Indien		
Reliance Industries	616.024	-
Tata Consumer Products	-	597.452
Philippinen		
AYALA	471.465	-
Singapur		
Oversea-Chinese Banking	438.872	-
Taiwan		
MediaTek	467.071	-
SEA	454.060	-

Euroland Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Investment-Fondsmanager

Nick Sheridan

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro eine Rendite von 31,0 % (netto), wogegen der MSCI EMU Net Return EUR Index in Euro eine Rendite von 30,2 % verbuchte.

Wie den Anlegern hoffentlich bekannt ist, tendieren die Merkmale des Fonds zu einem Kurs-Gewinn-Verhältnis (Prognose), das unter dem des Index liegt, sowie zu einer Dividendenrendite (Prognose), die ungefähr der des Index entspricht oder darüber liegt, und zu einer Eigenkapitalrendite, die den Index übertrifft.

Somit investiert der Fonds typischerweise nicht in notleidende Aktien oder, um es anders auszudrücken, in „Deep-Value“-Aktien, sondern ist ein Fonds, den wir am ehesten als „Quality-Value“-Fonds bezeichnen würden. Diese Merkmale haben Auswirkungen darauf, wie sich der Fonds unter bestimmten Umständen entwickelt. Bei einer starken Rally von Substanzwerten legen angeschlagene Vermögenswerte immer zuerst zu – allgemein könnte man hier von einem Überlebensbonus sprechen. Wenn man sich Sorgen macht, dass ein Unternehmen pleite gehen könnte, und sich diese Lage plötzlich ändert, steigt sein Wert von nahezu null auf über null. Prozentual betrachtet kann die Veränderung erheblich sein. Wenn ein Aufschwung bei Substanzwerten an Fahrt aufnimmt und allmählich als nachhaltig erachtet wird, dürfte sich die kurzfristige Underperformance des Fonds auflösen, wenn die Art von Aktien, die wir besitzen, in den Vordergrund rückt.

Wie wir bereits erwähnt haben, sind Anleger seit einiger Zeit bereit, hohe Bewertungskennzahlen für so genannte New Economy-/ Disruptor-Titel zu zahlen. Unserer Meinung nach ist dies auf eine Fehlbewertung des Risikos zurückzuführen, die durch die extrem niedrigen Zinssätze herbeigeführt wurde. Wir glauben, dass die Bedingungen, die zu dieser Fehlbewertung geführt haben, allmählich abklingen. Warum? Nun, vergessen Sie nicht, dass die fundamentale Bewertung im Wesentlichen auf folgenden Faktoren beruht: Umsatz eines Unternehmens, Betriebsmarge, Kosten der Fremdfinanzierung, Höhe der Verschuldung und Steuersatz.

Alles, was diese Faktoren verändert, wirkt sich auch auf den fundamentalen Wert aus. Ein noch wichtigerer Aspekt ist allerdings: Der Wert, den Anleger einem Vermögenswert zuschreiben, ändert sich auch je nach ihrer Gefühlslage. Sind sie optimistisch oder gierig? Oder fühlen sie sich niedergeschlagen oder ängstlich? Bevor sich Fundamentaldaten ändern, dauert es in der Regel eine ganze Weile. Die Anlegerstimmung jedoch kann sehr schnell umschlagen.

Wenn wir diese Faktoren einzeln betrachten, lässt sich unserer Meinung nach kaum bestreiten, dass das globale BIP stark ansteigen wird, wenn die Wirtschaft beginnt, sich von COVID-19 zu erholen. Dies dürfte sich positiv auf Substanzwerte auswirken, deren Umsätze und Gewinne tendenziell stärker mit der Entwicklung des BIP korrelieren als die von Wachstumstiteln. Das macht Sinn, denn es liegt in der menschlichen Natur, unabhängig von der Wirtschaftslage das zu wollen, was gerade neu und angesagt ist. Darüber hinaus weisen Substanzwerte in der Regel höhere Fixkosten auf, so dass sie im Hinblick auf die Margenverbesserung stärker von einer Erholung der Umsätze profitieren. Daher sollten der Umsatz und die operative Marge eines Unternehmens Value-Titel auf kurze Sicht begünstigen. Auf längere Sicht ist es für Substanzwerte aus verschiedenen Gründen günstig, wenn die Inflation wieder ins Spiel kommt: Sie ermöglicht es den Unternehmen, die Preise zu erhöhen; sie regt die Nachfrage an (lieber jetzt als später kaufen); und die Inflation erhöht in der Regel das Lohnniveau, was wiederum die Nachfrage anregt. Und schließlich erhöhen Inflation und steigende Zinsen (als Reaktion auf die Inflation) die Diskontsätze von Aktien, was Wachstumswerte belastet. Dieser letzte Punkt hat mehr mit der relativen Performance der beiden Gruppen (Substanz und Wachstum) zu tun als mit irgendetwas anderem.

Betrachtet man die Kosten des von einem Unternehmen gehaltenen Fremdkapitals und die Höhe der Verschuldung in unseren Bewertungsfaktoren, so ist die Hebelung (Verschuldung) ein zweischneidiges Schwert: In schlechten Zeiten belastet sie den Eigenkapitalwert, in guten Zeiten treibt sie die Renditen in die Höhe. Wenn auch Sie davon ausgehen, dass die Erholungsphase beginnt, dann wird dies für Substanzwerte grundsätzlich günstig sein, da diese Aktien in der Regel eine höhere Verschuldung aufweisen.

Der Steuersatz eines Unternehmens ist ein interessanter Aspekt, da viele neuere Technologiefirmen nur sehr niedrige oder gar keine Steuern zahlen, selbst wenn sie profitabel sind. Allerdings beobachten wir bei Regierungen Bemühungen, (in der Zeit nach COVID-19) einen angemesseneren Anteil dieser Gewinne für sich zu beanspruchen. Dies würde sich zweifellos ungünstig auf die Bewertungen dieser Unternehmen auswirken.

Auf Basis der vorstehenden Ausführungen hoffen wir, dass die Stimmung unter den Anlegern als Reaktion auf die besser werdenden Fundamentaldaten dazu führen wird, dass sie beginnen, die Art von Aktien zu bevorzugen, die wir im Portfolio halten. Damit dürfte sich die in den letzten Jahren verzeichnete Outperformance von Wachstumswerten umkehren.

Ein Blick auf das Berichtsjahr zeigt, dass die Entwicklung an den Aktienmärkten – wie schon im Vorjahr – in erster Linie durch COVID-19 bestimmt wurde. Im abgelaufenen Jahr wurden die Renditen allerdings vor allem durch die Erwartung eines starken Wirtschaftswachstums geprägt, als die Wirtschaft im Nachgang der Lockdowns wieder eröffnet wurde.

Die Zahl der Fondspositionen blieb mit 49 konstant. Für Dialog Semiconductors wurde ein Gebot unterbreitet, und wir trennten uns von der Position. Porsche Automobil, das eine erhebliche Beteiligung an Volkswagen hält und an dem wir eine hohe Position eingerichtet hatten, profitierte davon, dass Anleger begannen, das Potenzial der von Volkswagen angebotenen Palette von Elektrofahrzeugen zu schätzen. Wir verkauften eine Reihe von Positionen aus Bewertungsgründen, darunter RWE, Interpump und Hella. Im Gegenzug nahmen wir Capgemini, Publicis und Randstad ins Portfolio auf.

Im vergangenen Berichtsjahr hatten wir abschließend festgehalten: „Wir können uns sicherlich alle darauf einigen, dass die Steuern steigen werden, dass Umwelt-, Sozial- und Governance-Fragen wichtiger werden und dass mehr Mittel für das Gesundheitswesen bereitgestellt werden.“ Wir halten all diese Aspekte weiterhin für wahrscheinlich, würden aber hinzufügen, dass Volatilität an den Märkten nicht ausgeschlossen werden kann – entweder aufgrund von ungünstigen COVID-19-Mutationen oder im Rahmen des Versuchs, überschüssige Liquidität von den Märkten abzuziehen.

Euroland Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI EMU Net Return EUR Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen in der Eurozone. Es handelt sich dabei um Unternehmen, die in der Eurozone ansässig sind oder dort ihre Hauptgeschäftstätigkeit haben.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI EMU Net Return EUR Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann in seinem Ermessen Anlagen für den Fonds mit anderen Gewichtungen als im Index oder nicht im Index enthaltene Anlagen auswählen, der Fonds kann jedoch gelegentlich ähnliche Anlagen halten wie der Index.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21
Euroland Fund (EUR)	A2 (EUR) (netto)	22,54 %	(1,22) %	(1,22) %	(4,93) %	30,98 %
MSCI EMU Net Return EUR Index		24,82	3,30	2,04	(5,55)	30,21

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse A2 (EUR) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Euroland Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	EUR
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	1.141.725.614
Bankguthaben	12	15.128.712
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	1.294.045
Forderungen aus Anteilszeichnungen		4.648.079
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		11.872.696
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	858.337
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		1.528.407
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		1.177.055.890
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	5.775
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		11.650.318
Steuern und Aufwendungen		3.167.637
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.443.326
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	58.360
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		194.104
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		16.519.520
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		1.160.536.370

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	27.554.611
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	8.716
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	11.813
Summe Erträge		27.575.140
Aufwendungen		
Verwaltungsgebühren	6, 14	8.345.346
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	374.056
Depotbankgebühren	6	70.253
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	2.214.633
Verwahrstellengebühren	6	54.414
Sonstige Aufwendungen	6	358.120
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	61.481
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	279.599
Summe Aufwendungen		11.757.902
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		15.817.238
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	26.868.406
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(2.029.382)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		15.016
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		24.854.040
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	185.693.172
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	623.912
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(1.545)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		186.315.539
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		226.986.817

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Euroland Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	700.310.278	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	607.727.609
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	15.817.238	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(375.500.381)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	24.854.040	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 1.206.151
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	186.315.539	Dividendenausschüttungen	11 (194.104)
		Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres	1.160.536.370

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 (USD)	A2 HCHF (CHF)	A2 HSGD (SGD)	A2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	287.859,54	7.067.535,64	40.218,34	118.092,15	26.030,84	2.158.384,70
Ausgegebene Anteile	27.538,40	2.325.583,17	91.155,38	22.191,62	12.002,99	1.151.075,82
Zurückgenommene Anteile	(99.566,25)	(2.790.203,16)	(3.599,83)	(19.866,01)	(10.418,92)	(696.775,08)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	215.831,69	6.602.915,65	127.773,89	120.417,76	27.614,91	2.612.685,44
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	12,66	59,65	12,71	12,78	15,27	17,12

	C2 (EUR)	F2 HUSD (USD)	G2 (EUR)	H1 (EUR)	H2 (EUR)	H2 HCHF (CHF)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	250,00	249,00	16.531.157,13	982.622,80	3.383.873,99	548.236,52
Ausgegebene Anteile	6.424.992,07	2,00	13.786.672,51	68.693,97	4.817.129,22	136.217,11
Zurückgenommene Anteile	-	(2,00)	(6.942.025,64)	(767.640,96)	(3.686.328,24)	(132.296,92)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	6.425.242,07	249,00	23.375.804,00	283.675,81	4.514.674,97	552.156,71
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	14,14	13,06	16,78	11,46	16,69	13,72

	H2 HGBP (GBP)	H2 HUSD (USD)	I1 (EUR)	I2 (EUR)	I2 (USD)	I2 HGBP (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	130.033,53	243.383,70	934.333,93	4.050.702,72	13.703,88	954,45
Ausgegebene Anteile	12.744,90	32.023,23	16.600,00	6.486.668,64	37.453,00	32.901,00
Zurückgenommene Anteile	(32.629,34)	(53.546,17)	(523.230,00)	(3.378.184,00)	-	(1,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	110.149,09	221.860,76	427.703,93	7.159.187,36	51.156,88	33.854,45
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	18,02	15,30	14,73	18,13	13,17	14,18

	I2 HUSD (USD)	X2 (EUR)	X2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	152.429,28	200.493,92	176.454,25
Ausgegebene Anteile	65.072,10	31.159,72	-
Zurückgenommene Anteile	(28.068,67)	(81.071,67)	(61.631,73)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	189.432,71	150.581,97	114.822,52
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	15,98	55,18	14,32

Euroland Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	
1.282.538.697 EUR	700.310.278 EUR	1.160.536.370 EUR	A1 (EUR)	10,27	9,76	12,66
1.429.581.759 USD	784.978.284 USD	1.379.449.172 USD	A2 (EUR)	47,90	45,54	59,65
			A2 (USD)	9,78	9,15	12,71
			A2 HCHF (CHF)	10,31	9,78	12,78
			A2 HSGD (SGD)	12,04	11,58	15,27
			A2 HUSD (USD)	13,31	12,96	17,12
			C2 (EUR)	11,26	10,75	14,14
			F2 HUSD (USD)	10,02	9,85	13,06
			G2 (EUR)	13,20	12,68	16,78
			H1 (EUR)	9,29	8,83	11,46
			H2 (EUR)	13,19	12,64	16,69
			H2 HCHF (CHF)	10,89	10,42	13,72
			H2 HGBP (GBP)	14,24	13,59	18,02
			H2 HUSD (USD)	11,78	11,57	15,30
			I1 (EUR)	11,94	11,35	14,73
			I2 (EUR)	14,30	13,72	18,13
			I2 (USD)	9,94	9,40	13,17
			I2 HGBP (GBP)	11,20	10,70	14,18
			I2 HUSD (USD)	12,26	12,06	15,98
			X2 (EUR)	44,85	42,38	55,18
			X2 HUSD (USD)	11,26	10,89	14,32

Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21
A1 (EUR)	1,88%	1,91%	1,88%
A2 (EUR)	1,88%	1,90%	1,87%
A2 (USD)	1,88%	1,89%	1,90%
A2 HCHF (CHF)	1,88%	1,90%	1,88%
A2 HSGD (SGD)	1,88%	1,90%	1,88%
A2 HUSD (USD)	1,88%	1,90%	2,00%
C2 (EUR)	1,50%	1,50%	1,50%
F2 HUSD (USD)	1,06%	1,08%	1,73%
G2 (EUR)	0,85%	0,85%	0,85%
H1 (EUR)	1,08%	1,10%	1,08%
H2 (EUR)	1,08%	1,10%	1,09%
H2 HCHF (CHF)	1,08%	1,10%	1,08%
H2 HGBP (GBP)	1,08%	1,10%	1,08%
H2 HUSD (USD)	1,13%	1,09%	1,91%
I1 (EUR)	1,00%	1,00%	1,00%
I2 (EUR)	1,00%	1,00%	1,00%
I2 (USD)	1,00%	1,00%	1,00%
I2 HGBP (GBP)	1,00%	1,00%	1,00%
I2 HUSD (USD)	1,06%	1,00%	1,71%
X2 (EUR)	2,48%	2,50%	2,48%
X2 HUSD (USD)	2,48%	2,50%	2,56%

Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Jul. 21
A1 (EUR)	0,128451
H1 (EUR)	0,193530
I1 (EUR)	0,260649

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

SFAMA (Swiss Fund and Asset Management Association) und AMP (Asset Management Platform) fusionierten im Oktober 2020 zur AMAS.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Zeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 30. Juni 2021.

Euroland Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 98,38 %		
Österreich 2,78 %		
Energie 1,79 %		

430.217 OMV	20.755.820	1,79
-------------	------------	------

Industrie 0,99 %		
353.519 Wienerberger	11.507.043	0,99

China 1,37 %		
Technologie 1,37 %		
192.679 Prosus	15.917.212	1,37

Finnland 4,15 %		
Grundstoffe 2,84 %		
735.500 Stora Enso	11.153.858	0,96
687.627 UPM-Kymmene	21.780.585	1,88
	32.934.443	2,84

Industrie 1,31 %		
413.781 Valmet	15.173.349	1,31

Frankreich 32,55 %		
Grundstoffe 1,87 %		
206.197 Arkema	21.660.995	1,87

Nichtbasiskonsumgüter 5,72 %		
422.486 Faurecia	17.457.122	1,50
481.665 Publicis	25.860.593	2,23
131.733 Trigano	23.079.622	1,99
	66.397.337	5,72

Energie 2,01 %		
609.498 TotalEnergies	23.362.058	2,01

Finanzdienstleister 6,12 %		
496.687 Amundi	36.804.506	3,18
647.782 BNP Paribas	34.167.262	2,94
	70.971.768	6,12

Gesundheitswesen 3,32 %		
436.523 Sanofi	38.507.876	3,32

Industrie 7,44 %		
532.094 Bouygues	16.489.593	1,42
355.699 Compagnie de St Gobain	19.808.877	1,71
132.904 Eiffage	11.311.459	0,97
528.831 Rexel	9.242.644	0,80
205.617 Schneider Electric	27.328.555	2,34
119.485 SPIE	2.320.399	0,20
	86.501.527	7,44

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Technologie 4,66 %		
173.938 Capgemini	28.186.653	2,43
843.301 STMicroelectronics	25.906.207	2,23
	54.092.860	4,66

Telekommunikation 1,41 %		
1.667.330 Eutelsat Communications	16.339.834	1,41

Deutschland 26,78 %		
Grundstoffe 2,64 %		
390.135 Brenntag	30.602.189	2,64

Nichtbasiskonsumgüter 9,24 %		
380.833 Daimler	28.568.188	2,46
139.702 Henkel	10.791.980	0,93
647.069 Porsche Automobil	58.229.740	5,02
577.263 ProSiebenSat.1 Media	9.596.997	0,83
	107.186.905	9,24

Finanzdienstleister 1,98 %		
109.250 Allianz	22.956.156	1,98

Gesundheitswesen 4,08 %		
302.088 Bayer	15.506.177	1,34
314.653 Fresenius Medical Care	22.009.977	1,89
190.491 Siemens Healthineers	9.873.149	0,85
	47.389.303	4,08

Industrie 6,56 %		
801.355 Deutsche Post	46.262.224	3,99
220.136 HeidelbergCement	15.948.853	1,37
155.997 KION	13.941.452	1,20
	76.152.529	6,56

Telekommunikation 2,28 %		
1.486.016 Deutsche Telekom	26.489.721	2,28

Irland 1,66 %		
Industrie 1,66 %		
449.210 CRH	19.235.172	1,66

Italien 7,49 %		
Energie 1,55 %		
3.711.756 Snam	18.031.711	1,55

Finanzdienstleister 2,57 %		
2.668.757 Poste Italiane	29.856.719	2,57

Versorgungsunternehmen 3,37 %		
4.964.990 Enel	39.022.339	3,37

Niederlande 21,60 %		
Nichtbasiskonsumgüter 5,71 %		
1.648.272 RELX	36.896.568	3,18
347.706 Wolters Kluwer	29.356.818	2,53
	66.253.386	5,71

Euroland Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,94 %		
479.450 Koninklijke Ahold Delhaize	11.971.867	1,03
447.884 Unilever	22.107.554	1,91
	34.079.421	2,94
Finanzdienstleister 3,91 %		
240.800 Exor	16.172.129	1,39
1.364.707 ING	15.196.012	1,31
351.285 NN	13.995.194	1,21
	45.363.335	3,91
Industrie 4,12 %		
373.654 Randstad	24.014.743	2,07
449.760 Signify	23.823.787	2,05
	47.838.530	4,12
Technologie 4,92 %		
207.051 ASM International	57.146.076	4,92
Wertpapieranlagen	1.141.725.614	98,38
Derivate 0,07 %*		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,07 %		
Kauf 1.560.058 CHF: Verkauf 1.431.506 EUR Juli 2021	(9.352)	-
Kauf 45.116 CHF: Verkauf 41.398 EUR Juli 2021	(270)	-
Kauf 7.750.587 CHF: Verkauf 7.111.922 EUR Juli 2021	(46.460)	-
Kauf 9.084 CHF: Verkauf 8.335 EUR Juli 2021	(54)	-
Kauf 116.188 EUR: Verkauf 127.161 CHF Juli 2021	267	-
Kauf 1.167 EUR: Verkauf 1.002 GBP Juli 2021	(1)	-
Kauf 12.310 EUR: Verkauf 19.697 SGD Juli 2021	(12)	-
Kauf 1.319 EUR: Verkauf 2.112 SGD Juli 2021	(2)	-
Kauf 1.883 EUR: Verkauf 3.020 SGD Juli 2021	(6)	-
Kauf 23.683 EUR: Verkauf 25.919 CHF Juli 2021	54	-
Kauf 23.885 EUR: Verkauf 28.486 USD Juli 2021	(74)	-
Kauf 29.083 EUR: Verkauf 31.752 CHF Juli 2021	137	-
Kauf 29.563 EUR: Verkauf 32.409 CHF Juli 2021	19	-
Kauf 36.228 EUR: Verkauf 43.103 USD Juli 2021	(24)	-
Kauf 38.004 EUR: Verkauf 32.544 GBP Juli 2021	57	-
Kauf 3.805 EUR: Verkauf 4.167 CHF Juli 2021	6	-
Kauf 39.352 EUR: Verkauf 46.933 USD Juli 2021	(122)	-
Kauf 46 EUR: Verkauf 54 USD Juli 2021	-	-
Kauf 4.654 EUR: Verkauf 7.458 SGD Juli 2021	(12)	-
Kauf 47.277 EUR: Verkauf 56.384 USD Juli 2021	(146)	-
Kauf 504 EUR: Verkauf 611 USD Juli 2021	(10)	-
Kauf 587.112 EUR: Verkauf 700.215 USD Juli 2021	(1.815)	-
Kauf 9.321 EUR: Verkauf 7.982 GBP Juli 2021	14	-
Kauf 15.023 GBP: Verkauf 17.496 EUR Juli 2021	21	-
Kauf 1.979.035 GBP: Verkauf 2.303.549 EUR Juli 2021	4.029	-
Kauf 19.957 GBP: Verkauf 23.240 EUR Juli 2021	30	-
Kauf 27.507 GBP: Verkauf 31.999 EUR Juli 2021	75	-
Kauf 2.857 GBP: Verkauf 3.325 EUR Juli 2021	6	-
Kauf 488.791 GBP: Verkauf 568.941 EUR Juli 2021	995	-
Kauf 4.895 GBP: Verkauf 5.701 EUR Juli 2021	7	-
Kauf 693 GBP: Verkauf 807 EUR Juli 2021	1	-
Kauf 3.871 SGD: Verkauf 2.406 EUR Juli 2021	16	-

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 4.002 SGD: Verkauf 2.488 EUR Juli 2021	16	-
Kauf 4.308 SGD: Verkauf 2.688 EUR Juli 2021	7	-
Kauf 431.513 SGD: Verkauf 268.198 EUR Juli 2021	1.763	-
Kauf 5.003 SGD: Verkauf 3.129 EUR Juli 2021	1	-
Kauf 5.026 SGD: Verkauf 3.140 EUR Juli 2021	5	-
Kauf 6.004 SGD: Verkauf 3.733 EUR Juli 2021	23	-
Kauf 11 USD: Verkauf 9 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 12.269 USD: Verkauf 10.115 EUR Juli 2021	204	-
Kauf 137.096 USD: Verkauf 113.024 EUR Juli 2021	2.282	-
Kauf 16.680 USD: Verkauf 13.970 EUR Juli 2021	59	-
Kauf 1.716.607 USD: Verkauf 1.415.204 EUR Juli 2021	28.577	-
Kauf 179 USD: Verkauf 150 EUR Juli 2021	1	-
Kauf 2.000.655 USD: Verkauf 1.674.201 EUR Juli 2021	8.483	-
Kauf 200.067 USD: Verkauf 167.441 EUR Juli 2021	828	-
Kauf 280.048 USD: Verkauf 234.937 EUR Juli 2021	602	-
Kauf 284.003 USD: Verkauf 234.270 EUR Juli 2021	4.596	-
Kauf 2.889.879 USD: Verkauf 2.382.472 EUR Juli 2021	48.109	-
Kauf 300.100 USD: Verkauf 251.162 EUR Juli 2021	1.242	-
Kauf 300.396 USD: Verkauf 247.805 EUR Juli 2021	4.848	-
Kauf 33 USD: Verkauf 28 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 3.351 USD: Verkauf 2.763 EUR Juli 2021	56	-
Kauf 34.609 USD: Verkauf 28.986 EUR Juli 2021	123	-
Kauf 3.472.418 USD: Verkauf 2.862.728 EUR Juli 2021	57.806	-
Kauf 401.997 USD: Verkauf 337.595 EUR Juli 2021	511	-
Kauf 41.375.097 USD: Verkauf 34.110.429 EUR Juli 2021	688.782	0,07
Kauf 426.058 USD: Verkauf 356.829 EUR Juli 2021	1.515	-
Kauf 538.686 USD: Verkauf 451.161 EUR Juli 2021	1.910	-
Kauf 5.566 USD: Verkauf 4.589 EUR Juli 2021	93	-
Kauf 8.729 USD: Verkauf 7.337 EUR Juli 2021	5	-
Kauf 9.374 USD: Verkauf 7.728 EUR Juli 2021	156	-
	799.977	0,07
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten 929.193.230**)	1.142.525.591	98,45
Sonstiges Nettovermögen	18.010.779	1,55
Summe Nettovermögen	1.160.536.370	100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission).

Etwasige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Euroland Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom
1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Finnland		
Stora Enso	20.272.859	-
Frankreich		
Capgemini	24.379.931	-
Faurecia	17.811.708	-
Michelin	-	14.268.587
Publicis	21.238.926	-
Sanofi	19.955.733	-
Deutschland		
Bayer	-	13.506.123
Daimler	27.626.282	-
Deutsche Post	20.883.106	-
Dialog Semiconductor	-	41.662.860
Freseinius	-	16.247.835
Hella	-	12.164.958
RWE	-	12.765.052
SAP	-	19.572.269
Siemens	19.573.851	20.163.850
Niederlande		
Koninklijke Philips	-	14.816.482
Randstad	18.783.786	-
RELX	18.644.759	-
Vereinigtes Königreich		
Unilever	-	13.361.232

European Growth Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Investment-Fondsmanager

Simon Rowe und Marc Scharitz

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro eine Rendite von 26,4 % (netto), wogegen der FTSE World Europe ex UK Index in Euro eine Rendite von 30,1 % verbuchte.

Im Anschluss an den von der Pandemie verursachten Einbruch im März 2020 verzeichneten die Aktienmärkte im Jahr bis Mitte 2021 eine starke Rally. Nachdem die anfängliche Erholung von Eingriffen der Regierungen und Zentralbanken angestoßen worden war, machte sich an den Märkten schon bald die Erwartung einer zyklischen Konjunkturerholung bei einem angenommenen Rückgang der COVID-19-Infektionszahlen und einer Wiederaufnahme der Wirtschaftstätigkeit breit. Im November erhielten Aktien durch die US-Präsidentenwahlen zusätzlichen Auftrieb, da der Wahlsieg der Demokraten knapper als erwartet ausfiel, wodurch die Wahrscheinlichkeit kurzfristiger grundlegender Veränderungen an der Besteuerung oder im Gesundheitswesen zurückging. Einen zweiten, noch stärkeren Impuls erhielten die Märkte dann durch die Meldung, dass sich mehrere Impfstoffe bei der Bekämpfung von COVID-19 als wirksam erwiesen hatten. Die Impfstoffmeldungen lösten zudem eine starke Rotation bei Aktien aus. Bisherige „COVID-19-Gewinner“ wie Basiskonsumgüterwerte, Wachstumstitel und zu einem gewissen Grad auch Technologieaktien wurden zugunsten von Bank-, Reise-, Automobil- und anderen Substanzwerten, die stark vom Virus betroffen gewesen waren, abverkauft. Der Reflationshandel, der auf der Annahme einer wahrscheinlich höheren Inflation und steigender Zinsen beruhte (die Rendite auf 10-jährige US-Staatsanleihen erreichte im März 2021 einen Höchststand von 1,77 %), hielt etwa bis Ende des ersten Quartals 2021 an. Zu diesem Zeitpunkt begann der Reflationshandel zu bröckeln, da Kommentare seitens der US-Notenbank darauf hindeuteten, dass sie einen deutlichen Anstieg der Inflation nicht erlauben würde. Dies löste eine Trendwende am Rentenmarkt und eine Rotation zurück zu Wachstums- und Technologiewerten aus, wobei der Aktienmarktrally gegen Ende des Berichtsjahres allmählich der Dampf ausging.

Der Fonds verbuchte im Zuge steigender Märkte eine starke Erholung. Obwohl er in zwei Quartalen (im dritten Quartal 2020 und im ersten Quartal 2021) eine starke relative Performance erzielte, büßte er diese relativen Zugewinne jedoch im Zuge der Marktrotationen wieder ein. Somit blieb der Fonds über das Berichtsjahr hinweg insgesamt knapp hinter dem FTSE World Europe ex UK Index zurück. Im Nachgang des von COVID-19 verursachten Einbruchs nahmen wir erhebliche Änderungen am Portfolio vor. Im zweiten Halbjahr 2020 stammten erhebliche Beiträge zur Wertentwicklung sowohl von Positionen, die wir aufgrund unserer Zuversicht bezüglich ihrer erwarteten Belastbarkeit beibehalten hatten, als auch von neuen Titeln, die wir in Erwartung einer Erholung zyklischer Industriewerte hinzugekauft hatten. In der ersten Kategorie machten beibehaltene Positionen in Unternehmen wie Akzo Nobel, Volvo, ASML, Infineon Technologies und Grafton nicht nur alle anfänglich erlittenen Verluste wieder wett, sondern notierten zum Ende des Berichtsjahres auch deutlich über ihrem Niveau im Vorfeld der COVID-19-Pandemie. In der zweiten Kategorie erzielten neu bzw. erneut gekaufte Positionen wie Jungheinrich, Kone, Linde, Epiroc, SCOR, Smurfit Kappa, Compagnie de St Gobain, Fluidra und Metso Outotec starke Zugewinne. Bei Jungheinrich und Epiroc nahmen wir Gewinne mit, nachdem beide Titel starke Kursgewinne verbucht hatten. Teilweise ausgeglichen wurden diese Zugewinne durch einige Enttäuschungen, beispielsweise bei DCC, das belastbare Handelszahlen vorlegte, jedoch aufgrund von Sorgen über seine ESG-Leistung (Umwelt, Soziales und Governance) abgewertet wurde. Bayer gelang es nur sehr langsam, seine rechtlichen Schwierigkeiten in den USA hinter sich zu lassen, und von SAP trennten wir uns, nachdem das Unternehmen seine Vorgaben nach unten korrigiert hatte.

Wir identifizierten eine Reihe von Unternehmen, deren Geschäft durch COVID-19 gestört worden war, von denen wir aber erwarteten, dass sie sich im Laufe der Zeit erholen würden. Hierzu zählten etwa Carl Zeiss Meditec, Grifols, Korian, EssilorLuxottica, Alcon und Sonova. Bei Carl Zeiss Meditec und Sonova nahmen wir nach starken Renditen Gewinne mit, die übrigen Positionen behielten wir bei. Zu den übrigen opportunistischen Käufen zählten SCOR, Getlink und MTU Aero Engines, die auch weiterhin im Portfolio gehalten werden.

Zu Beginn des zweiten Halbjahres 2021 sind einige Sorgen aufgekommen, dass Aktien den Großteil der Rally schon hinter sich haben könnten und dass die Wachstumszahlen künftig abwärts tendieren werden (dies ist angesichts der schwachen Vergleichsbasis im zweiten Quartal 2020 nahezu unvermeidlich). Zudem stellen sich Fragen über die Auswirkungen von COVID-19-Varianten und die Effekte der mangelnden Impfbereitschaft in Teilen der USA sowie allgemein zum Mangel an Impfstoffen in den Schwellenländern. Der rasche Rückzug, der im zweiten Quartal am Anleihemarkt verzeichnet wurde, legt ebenfalls nahe, dass einige der rosigeren Wirtschaftsprognosen von Anfang 2020 inzwischen zurückgeschraubt wurden. Im Hinblick auf das Portfolio haben wir beschlossen, einen ausgewogenen Ansatz zu verfolgen, anstatt eine große Wette auf Inflation oder Deflation einzugehen. Wir konzentrieren uns auf Unternehmen mit hoher Preismacht, die in der Lage sind, steigende Vorleistungskosten weiterzureichen. Hinzu kommt eine weitere Gruppe von Unternehmen, die von steigenden Zinsen oder allein schon von der Erwartung eines unweigerlichen Zinsanstiegs profitieren würden. Darüber hinaus halten wir Positionen in mehreren Firmen, die ihre Schwierigkeiten aktiv selbst angehen und bei denen das Management COVID-19 genutzt hat, um weitreichende Kostensenkungen durchzusetzen.

European Growth Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem FTSE World Europe ex UK Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen aus beliebigen Branchen in Europa (ohne das Vereinigte Königreich). Die Unternehmen sind in dieser Region ansässig oder börsennotiert oder üben dort den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit aus. Der Fonds wird in der Regel eine starke Ausrichtung auf mittelgroße Unternehmen haben.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den FTSE World Europe ex UK Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann in seinem Ermessen Anlagen für den Fonds mit anderen Gewichtungen als im Index oder nicht im Index enthaltene Anlagen auswählen, der Fonds kann jedoch gelegentlich ähnliche Anlagen halten wie der Index.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark

		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21
European Growth Fund	A2 (EUR) (netto)	21,91 %	(0,11) %	(0,05) %	(2,92) %	26,42 %
FTSE World Europe ex UK Index		22,14	1,79	6,67	(1,02)	30,07

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse A2 (EUR) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

European Growth Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	EUR
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	55.280.130
Bankguthaben	12	489.909
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	78.982
Forderungen aus Anteilszeichnungen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		325.027
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	345.977
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		217.844
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		56.737.869
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	9
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		54.147
Steuern und Aufwendungen		201.061
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		517.968
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	830
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		195.098
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		969.113

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres 55.768.756

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.287.484
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	2.053
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	4.402
Summe Erträge		1.293.939
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	920.482
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	42.174
Depotbankgebühren	6	27.631
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	25.107
Verwahrstellengebühren	6	3.628
Sonstige Aufwendungen	6	24.756
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	27.086
Summe Aufwendungen		1.070.864
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		223.075
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	6.889.440
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(1.102.040)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(2.552)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		5.784.848
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	5.738.845
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	236.628
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(395)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		5.975.078
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		11.983.001

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

European Growth Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	56.295.526	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	587.347
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	223.075	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(12.895.642)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	5.784.848	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (6.378)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	5.975.078	Dividendenausschüttungen	11 (195.098)
		Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres	55.768.756

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	A2 (EUR)	H1 (EUR)	H2 (EUR)	I1 (EUR)	I2 (EUR)	R1 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	304.504,30	8.470,24	125,00	1.250,01	25.582,47	1.749.070,16
Ausgegebene Anteile	9.361,54	800,00	-	-	835,54	10.054,52
Zurückgenommene Anteile	(114.631,16)	-	-	(1.250,01)	(5.455,49)	(259.471,14)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	199.234,68	9.270,24	125,00	-	20.962,52	1.499.653,54
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	23,11	17,99	25,02	n. z.	25,00	22,25

	R1 HUSD (USD)	X2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1.078.303,70	166,67
Ausgegebene Anteile	8.821,80	-
Zurückgenommene Anteile	(284.728,64)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	802.396,86	166,67
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	25,32	19,48

European Growth Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21
73.754.516 EUR	56.295.526 EUR	55.768.756 EUR	A2 (EUR)	18,83	23,11
82.210.471 USD	63.101.695 USD	66.288.456 USD	H1 (EUR)	14,71	17,99
			H2 (EUR)	20,01	25,02
			I1 (EUR)	17,35	n. z.
			I2 (EUR)	20,01	25,00
			R1 (EUR)	18,23	22,25
			R1 HUSD (USD)	20,06	25,32
			X2 (EUR)	16,03	19,48

Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21
A2 (EUR)	1,93%	1,94%	1,93%
H1 (EUR)	1,13%	1,15%	1,13%
H2 (EUR)	1,13%	1,15%	1,13%
I1 (EUR)	1,00%	1,00%	n. z.*
I2 (EUR)	1,00%	1,00%	1,00%
R1 (EUR)	1,98%	2,00%	1,97%
R1 HUSD (USD)	1,98%	2,00%	1,98%
X2 (EUR)	2,50%	2,51%	2,52%

Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Jul. 21
H1 (EUR)	0,209047
R1 (EUR)	0,086558
R1 HUSD (USD)	0,093849

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

SFAMA (Swiss Fund and Asset Management Association) und AMP (Asset Management Platform) fusionierten im Oktober 2020 zur AMAS.

* Die Anteilsklasse wurde während des Geschäftsjahres geschlossen

Zum 30. Juni 2021 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

European Growth Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 99,12 %

Belgien 0,85 %

Telekommunikation 0,85 %

15.033 Telenet	473.990	0,85
----------------	---------	------

China 0,96 %

Technologie 0,96 %

6.457 Prosus	533.413	0,96
--------------	---------	------

Dänemark 4,70 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 3,07 %

10.802 Carlsberg	1.710.865	3,07
------------------	-----------	------

Gesundheitswesen 1,63 %

12.807 Novo Nordisk 'B'	909.540	1,63
-------------------------	---------	------

Finnland 10,24 %

Grundstoffe 2,44 %

43.037 UPM-Kymmene	1.363.197	2,44
--------------------	-----------	------

Finanzdienstleister 5,33 %

175.737 Nordea Bank	1.651.224	2,96
---------------------	-----------	------

34.058 Sampo	1.319.237	2,37
--------------	-----------	------

	2.970.461	5,33
--	-----------	------

Industrie 2,47 %

8.184 Kone	564.614	1,01
------------	---------	------

84.267 Metso Outotec	814.694	1,46
----------------------	---------	------

	1.379.308	2,47
--	-----------	------

Frankreich 26,09 %

Nichtbasiskonsumgüter 2,25 %

13.475 Ubisoft Entertainment	800.820	1,43
------------------------------	---------	------

16.045 Vivendi	455.437	0,82
----------------	---------	------

	1.256.257	2,25
--	-----------	------

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,11 %

10.425 Danone	619.714	1,11
---------------	---------	------

Energie 2,08 %

30.223 TotalEnergies	1.158.448	2,08
----------------------	-----------	------

Finanzdienstleister 3,28 %

26.211 BNP Paribas	1.382.499	2,48
--------------------	-----------	------

16.817 SCOR	446.912	0,80
-------------	---------	------

	1.829.411	3,28
--	-----------	------

Gesundheitswesen 5,68 %

4.157 EssilorLuxottica	651.984	1,17
------------------------	---------	------

27.406 Korian	840.816	1,51
---------------	---------	------

19.001 Sanofi	1.676.173	3,00
---------------	-----------	------

	3.168.973	5,68
--	-----------	------

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Industrie 11,69 %

29.850 Compagnie de St Gobain	1.662.348	2,98
-------------------------------	-----------	------

39.564 Getlink	514.925	0,92
----------------	---------	------

80.244 SPIE	1.558.338	2,79
-------------	-----------	------

9.579 Thales	829.158	1,49
--------------	---------	------

19.613 Verallia	601.531	1,08
-----------------	---------	------

17.227 Worldline	1.357.315	2,43
------------------	-----------	------

	6.523.615	11,69
--	-----------	-------

Deutschland 12,71 %

Nichtbasiskonsumgüter 4,22 %

2.891 Adidas	905.967	1,62
--------------	---------	------

19.272 Daimler	1.445.689	2,60
----------------	-----------	------

	2.351.656	4,22
--	-----------	------

Gesundheitswesen 4,15 %

10.401 Bayer	533.883	0,96
--------------	---------	------

3.163 Merck	509.638	0,91
-------------	---------	------

24.526 Siemens Healthineers	1.271.183	2,28
-----------------------------	-----------	------

	2.314.704	4,15
--	-----------	------

Industrie 2,53 %

4.645 MTU Aero Engines	962.909	1,72
------------------------	---------	------

5.410 Rheinmetall	449.733	0,81
-------------------	---------	------

	1.412.642	2,53
--	-----------	------

Technologie 1,81 %

14.681 Infineon Technologies	497.613	0,89
------------------------------	---------	------

13.414 Software	512.146	0,92
-----------------	---------	------

	1.009.759	1,81
--	-----------	------

Irland 2,65 %

Finanzdienstleister 1,08 %

277.882 AIB	602.726	1,08
-------------	---------	------

Industrie 1,57 %

19.191 Smurfit Kappa	877.796	1,57
----------------------	---------	------

Italien 2,16 %

Nichtbasiskonsumgüter 0,91 %

8.884 Moncler	508.520	0,91
---------------	---------	------

Gesundheitswesen 1,25 %

4.364 DiaSorin	698.240	1,25
----------------	---------	------

Niederlande 14,66 %

Grundstoffe 2,34 %

12.309 Akzo Nobel	1.303.831	2,34
-------------------	-----------	------

Nichtbasiskonsumgüter 4,20 %

63.358 RELX	1.418.270	2,55
-------------	-----------	------

10.915 Wolters Kluwer	921.553	1,65
-----------------------	---------	------

	2.339.823	4,20
--	-----------	------

European Growth Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,49 %		
33.371 Koninklijke Ahold Delhaize	833.274	1,49
Energie 1,19 %		
51.437 SBM Offshore	661.223	1,19
Finanzdienstleister 2,69 %		
46.069 ASR Nederland	1.499.776	2,69
Technologie 2,75 %		
2.641 ASML	1.536.138	2,75
Norwegen 1,27 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,27 %		
12.646 Salmar	705.849	1,27
Portugal 2,41 %		
Versorgungsunternehmen 2,41 %		
302.044 Energias de Portugal	1.342.435	2,41
Spanien 4,13 %		
Finanzdienstleister 0,53 %		
20.085 Allfunds	293.884	0,53
Gesundheitswesen 1,19 %		
28.773 Grifols	661.204	1,19
Industrie 0,62 %		
10.413 Fluidra	348.315	0,62
Telekommunikation 1,79 %		
18.548 Cellnex Telecom	997.325	1,79
Schweden 2,00 %		
Nichtbasiskonsumgüter 0,76 %		
5.060 Autoliv	422.578	0,76
Industrie 1,24 %		
34.104 Volvo 'B'	694.921	1,24
Schweiz 9,19 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 3,73 %		
19.709 Nestlé	2.077.687	3,73
Gesundheitswesen 5,46 %		
15.751 Alcon	935.390	1,68
12.936 Novartis	997.150	1,79
3.490 Roche stimmrechtslose Aktien	1.112.318	1,99
	3.044.858	5,46
Vereinigtes Königreich 5,10 %		
Grundstoffe 2,17 %		
4.996 Linde	1.211.405	2,17

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Industrie 2,93 %		
15.443 DCC	1.070.224	1,92
41.533 Grafton	562.145	1,01
	1.632.369	2,93
Wertpapieranlagen		55.280.130 99,12
Derivate 0,62 %*		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,62 %		
Kauf 153.879 EUR: Verkauf 183.234 USD Juli 2021	(233)	-
Kauf 193.229 EUR: Verkauf 230.453 USD Juli 2021	(597)	-
Kauf 20.721.205 USD: Verkauf 17.082.962 EUR Juli 2021	344.951	0,62
Kauf 61.621 USD: Verkauf 50.801 EUR Juli 2021	1.026	-
	345.147	0,62
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 46.095.920**)		55.625.277 99,74
Sonstiges Nettovermögen		143.479 0,26
Summe Nettovermögen		55.768.756 100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission).

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

European Growth Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom
1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
China		
Prosus	968.949	-
Dänemark		
Novo Nordisk 'B'	-	1.123.597
Finnland		
Metso Outotec	949.964	1.334.815
Frankreich		
BNP Paribas	1.350.086	-
SCOR	960.475	-
SPIE	1.038.063	-
STMicroelectronics	-	1.177.775
TotalEnergies	1.108.132	-
Deutschland		
Bayer	-	1.180.135
Daimler	1.547.460	-
Evonik Industries	-	1.206.577
RWE	-	1.150.549
SAP	-	1.358.606
Siemens Healthineers	1.133.905	-
Software	-	1.408.737
Niederlande		
Akzo Nobel	-	1.643.949
Portugal		
Energias de Portugal	1.018.089	-
Schweden		
Tele2 'B'	-	1.522.796
Schweiz		
Alcon	1.034.915	-

Japan Opportunities Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Investment-Fondsmanager

Junichi Inoue

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 21,4 % (netto) bzw. 24,5 % (brutto), während der Tokyo SE First Section Index (TOPIX) eine Rendite von 23,4 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % in US-Dollar bei 25,9 % lag.

Während des vergangenen Jahres fiel die Erholung der Weltwirtschaft besser als erwartet aus, während die geld- und fiskalpolitische Unterstützung beibehalten wurde. Nachdem die anfängliche Erholungsphase von qualitativ hochwertigen Wachstumswerten angeführt worden war, sorgten ausgezeichnete Studienergebnisse zu COVID-19-Impfstoffen im Spätherbst für einen Stimmungsumschwung. Ab Anfang 2021 setzte ein dramatischer Wechsel an der Marktspitze ein, im Zuge dessen zyklische Substanzwerte die Führung übernahmen. Damit kehrte sich der Trend, der die Märkte in den letzten Jahren dominiert hatte, um. Im ersten Halbjahr 2021 preisten die großen Indizes die Erholung der Erträge vollständig ein und kletterten vor dem Hintergrund erfolgreicher COVID-19-Impfkampagnen auf historische Höchststände.

In Japan entwickelte sich der Markt im zweiten Halbjahr 2020 dank seiner erheblichen Exponierung gegenüber dem globalen Wachstum stark. Qualitäts- und Wachstumswerte erzielten eine sehr gute Performance, da sich die Erträge unerwartet schnell erholten. Im ersten Quartal 2021 erzielten zyklische Substanzwerte allerdings deutliche Kursgewinne. In nur einem Quartal holte der TOPIX Value Total Return Index fast zwei Drittel seiner 2020 verzeichneten Underperformance gegenüber dem TOPIX Growth Total Return Index auf. Der TOPIX Revision Index erreichte im Zuge der von Oktober bis Dezember laufenden Berichtssaison seinen Höchststand, und der Markt reagierte nicht mehr auf die Ergebnisse einzelner Aktien, wodurch sich zahlreiche Chancen für eine sorgfältige Titelauswahl ergaben. Die Tatsache, dass die COVID-19-Impfkampagne in Japan langsamer umgesetzt wurde als in anderen Industrieländern, belastete die Stimmung ebenfalls.

Wir hielten an unserem Anlagestil fest und konzentrierten uns auf Unternehmen, die einen positiven Cashflow erzielen und den Shareholder Value im Laufe der Zeit steigern können. Unsere Bewertungsdisziplin und der vom Fonds verfolgte Anlagestil lieferten über Zeiträume von drei, fünf und zehn Jahren hinweg weiterhin gute Ergebnisse, so dass die Performance des Fonds jeweils im obersten Quartil lag. Die kurzfristige Performance wurde allerdings durch die starke Renditeumkehr im ersten Quartal 2021 belastet. Auf Einzeltitelebene leisteten langfristige Positionen wie Sony, Fujifilm, Shin-Etsu Chemical, SoftBank und Toyota Motor positive Beiträge zur Wertentwicklung, während Daiichi Sankyo, Pan Pacific International und Nitori die Performance aufgrund von Gewinnmitnahmen belasteten.

Hinsichtlich der Handelsaktivitäten verringerten wir Positionen bei zahlreichen Aktien, die sich im zweiten Halbjahr 2020 überdurchschnittlich entwickelt hatten. Die Erlöse nutzten wir, um uns an Unternehmen zu beteiligen, die zurückgefallen waren und eine Restrukturierung vornahmen, wozu unter anderem Renesas Electronics und Persol zählten. Im ersten Halbjahr 2021 trennten wir uns von Mitsui Fudosan, da die Aktie gegenüber ihren Tiefstständen deutlich zugelegt hatte, während unsere ursprüngliche Anlagethese hinfällig geworden war. Auch von Daikin Industries trennten wir uns, da die Bewertung unserer Einschätzung nach ein überhöhtes Niveau erreicht hatte. Wir richteten eine neue Position in Astellas Pharma ein, einem Pharmaunternehmen, dessen Forschungs- und Entwicklungs-Pipeline uns sehr gut gefiel. Darüber hinaus beteiligten wir uns an Seven & I, einem Betreiber von Verbrauchermarktketten, der zuletzt Übernahmen in den USA getätigt hatte. Trotz dieser Änderungen bleibt die allgemeine Struktur des Fonds unverändert: Rund zwei Drittel des Risikobudgets sind aktienspezifischen Risiken mit Engagements in Qualitäts- und Wachstumswerten zugewiesen.

Anhaltende Sorgen über die Auswirkungen neuer COVID-19-Varianten und ein unklarer Ausblick in Bezug auf Inflation und die Erholung der Beschäftigungslage (insbesondere in den USA) könnten auf kurze Sicht für ein gewisses Maß an Volatilität sorgen. Unser längerfristiger Ausblick ist jedoch weiterhin positiv. Grund hierfür sind neben der politischen und monetären Unterstützung auch die niedrigen Vorratsbestände der Lieferketten sowie die hohen Ersparnisse der privaten Haushalte, die auf ein erhebliches Konsumpotenzial gegen Ende des Jahres 2021 hindeuten. Investitionsausgaben im Rahmen von Projekten zur Erreichung der Kohlenstoffneutralitätsziele dürften die Ausgaben einer Vielzahl von Unternehmen ebenfalls steigern, was zur Folge haben könnte, dass der Konjunkturzyklus stärker ausfällt und länger andauert als seine jüngsten Vorgänger. Der TOPIX wurde zuletzt zum 14-Fachen des Gewinns je Aktie gehandelt. Der Markt scheint eine Erholung des Gewinns je Aktie auf das Niveau im Geschäftsjahr 2019 bis zum kommenden Geschäftsjahr eingepreist zu haben – darüber hinausgehendes Wachstum ist in den Kursen jedoch offenbar noch nicht berücksichtigt. Dies könnte japanische Aktien für globale Anleger sehr attraktiv machen.

Unser Ansatz bleibt unverändert. Wir sind davon überzeugt, dass unsere Anlagephilosophie sowohl in guten als auch schwierigen Zeiten funktioniert, da wir uns auf Unternehmen konzentrieren, die unserer Einschätzung nach Shareholder Value schaffen können, indem sie Renditen auf ihre freien Cashflow erzielen, die ihre Kapitalkosten übersteigen. Im ersten Halbjahr 2021 wurde die Marktentwicklung durch bedeutende Themen und eine Faktorrotation bestimmt, die wahrscheinlich nicht auf ewig anhalten wird. Während wir uns der mittzyklischen Phase der wirtschaftlichen Erholung nähern, dürfte sich der Markt unserer Einschätzung nach erneut auf Einzeltitel konzentrieren. Wir sind stark von den Aktien überzeugt, die wir halten, und wir konzentrieren uns auch weiterhin auf die Titelauswahl, die für die künftige Fondsperformance voraussichtlich ein wichtiger Bestimmungsfaktor sein dürfte.

Japan Opportunities Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem Tokyo SE First Section Index um 2 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio mit Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen in Japan.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den Tokyo SE First Section Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann in seinem Ermessen Anlagen für den Fonds mit anderen Gewichtungen als im Index oder nicht im Index enthaltene Anlagen auswählen, der Fonds kann jedoch gelegentlich ähnliche Anlagen halten wie der Index.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21
		%	%	%	%	%
Japan Opportunities Fund	A2 (USD) (netto)	31,03	3,99	(3,01)	8,64	21,44
Tokyo SE First Section Index (TOPIX)		20,32	10,89	(6,00)	2,56	23,38
Japan Opportunities Fund	A2 (USD) (brutto)	33,62	6,03	(1,16)	10,73	24,52
Tokyo SE First Section Index (TOPIX) + 2 %		22,73	13,10	(4,13)	4,63	25,85

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse A2 (USD) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Japan Opportunities Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	JPY
Vermögenswerte		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	4.101.634.100
Bankguthaben	12	66.649.977
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	1.842.407
Forderungen aus Anteilszeichnungen		4.632.686
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.042
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		4.174.761.212
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	635.945
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		14.399.079
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		7.169.335
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	46
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		22.204.405

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres 4.152.556.807

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	JPY
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	61.547.487
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	127.131
Summe Erträge		61.674.618
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	46.152.244
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	2.868.527
Depotbankgebühren	6	1.413.054
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	16.515.770
Verwahrstellengebühren	6	259.253
Sonstige Aufwendungen	6	1.720.356
Derivativer Aufwand	3	22
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	1.647.416
Summe Aufwendungen		70.576.642
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(8.902.024)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	229.718.404
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	469.802
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		1.620.726
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		231.808.932
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	607.158.793
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	464
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(492.071)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		606.667.186
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		829.574.094

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Japan Opportunities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	JPY	Erläuterungen	JPY
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	3.343.499.093	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	2.037.775.364
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(8.902.024)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(2.058.979.245)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	231.808.932	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 687.501
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	606.667.186	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres	4.152.556.807

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	A2 (USD)	C2 (EUR)	H2 (USD)	I2 (JPY)	I2 (USD)	I2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1.562.798,94	50.671,36	7.792,95	-*	66.468,19	166,67
Ausgegebene Anteile	551.140,50	120.788,80	310,48	193.178,03	90.582,62	-
Zurückgenommene Anteile	(777.726,97)	(13.486,80)	(2.447,16)	-	(97.920,24)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	1.336.212,47	157.973,36	5.656,27	193.178,03	59.130,57	166,67
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	21,69	24,37	19,45	1.167,30	24,97	25,53
	X2 (USD)					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	27.263,75					
Ausgegebene Anteile	2.689,35					
Zurückgenommene Anteile	(10.110,85)					
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	19.842,25					
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	19,79					

* Die Anteilsklasse wurde in dem Jahr aufgelegt.

Japan Opportunities Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21
3.768.212.594 JPY	3.343.499.093 JPY	4.152.556.807 JPY	A2 (USD)	16,44	17,86
27.581.907 USD	31.033.038 USD	37.583.098 USD	C2 (EUR)	n. z.	21,19
			H2 (USD)	14,53	15,89
			I2 (JPY)	n. z.	n. z.
			I2 (USD)	18,50	20,28
			I2 HUSD (USD)	18,26	20,27
			X2 (USD)	15,14	16,38
					1.167,30
					24,97
					25,53
					19,79

Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21
A2 (USD)	1,92%	2,31%	1,92%
C2 (EUR)	n. z.	1,50%	1,50%
H2 (USD)	1,11%	1,62%	1,12%
I2 (JPY)	n. z.	n. z.	1,00%*
I2 (USD)	1,00%	1,50%	1,00%
I2 HUSD (USD)	1,27%	1,14%	1,00%
X2 (USD)	2,51%	2,66%	2,52%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

SFAMA (Swiss Fund and Asset Management Association) und AMP (Asset Management Platform) fusionierten im Oktober 2020 zur AMAS.

* Die Anteilsklasse wurde in dem Jahr aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Zum 30. Juni 2021 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Wenn die Gesamtkostenquoten die angestrebte Outperformance im Vergleich zur Benchmark überschreiten, liegt die Rendite wahrscheinlich unter der Rendite der Benchmark, selbst wenn das Outperformance-Ziel des Fonds (vor Abzug von Gebühren) erreicht wurde.

Japan Opportunities Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert JPY	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 98,77 %

Japan 98,77 %

Kommunikationsdienstleistungen 12,92 %

2.900 Nintendo	187.470.500	4,51
27.000 SoftBank 'A'	209.952.000	5,06
250.000 Z	139.125.000	3,35
	536.547.500	12,92

Nichtbasiskonsumgüter 20,00 %

6.500 Nitro	127.822.500	3,08
55.200 Pan Pacific International	127.374.000	3,07
24.500 Sony	264.906.250	6,37
32.000 Toyota Motor	310.912.000	7,48
	831.014.750	20,00

Nicht-zyklische Konsumgüter 5,93 %

27.000 Asahi	140.103.000	3,38
20.000 Seven & I	105.990.000	2,55
	246.093.000	5,93

Finanzdienstleister 8,60 %

25.000 Orix	46.881.250	1,13
70.000 T&D	100.625.000	2,42
41.000 Tokio Marine	209.510.000	5,05
	357.016.250	8,60

Gesundheitswesen 9,55 %

50.500 Astellas Pharma	97.692.250	2,35
65.800 Daiichi Sankyo	157.525.200	3,80
64.000 Olympus	141.264.000	3,40
	396.481.450	9,55

Industrie 17,46 %

34.800 Komatsu	96.108.900	2,31
49.000 Mitsubishi	148.421.000	3,57
36.400 Mitsubishi Heavy Industries	119.064.400	2,87
64.000 Persol	140.448.000	3,38
20.000 Recruit	109.460.000	2,64
1.700 SMC	111.622.000	2,69
	725.124.300	17,46

Informationstechnologie 19,38 %

1.500 Disco	50.850.000	1,22
13.900 Fujifilm	114.508.200	2,76
9.300 Murata Manufacturing	78.891.900	1,90
36.700 Nomura Research Institute	134.964.250	3,25
22.500 Otsuka 'A'	131.175.000	3,16
133.000 Renesas Electronics	159.600.000	3,84
10.000 TDK	134.850.000	3,25
	804.839.350	19,38

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert JPY	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Grundstoffe 4,93 %

11.000 Shin-Etsu Chemical	204.517.500	4,93
---------------------------	-------------	------

Wertpapiieranlagen 4.101.634.100 98,77

Derivate 0,00 %*

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %

Kauf 9.991 JPY: Verkauf 91 USD Juli 2021	(33)	-
Kauf 36 USD: Verkauf 3.939 JPY Juli 2021	17	-
Kauf 4.273 USD: Verkauf 470.085 JPY Juli 2021	2.025	-
Kauf 59 USD: Verkauf 6.478 JPY Juli 2021	(13)	-
	1.996	-

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten JPY 2.953.141.094**) 4.101.636.096 98,77

Sonstiges Nettovermögen 50.920.711 1,23

Summe Nettovermögen 4.152.556.807 100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission).

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Japan Opportunities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom
1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	JPY	JPY
Japan		
Astellas Pharma	92.269.023	-
Daikin Industries	-	149.114.667
Kao	-	127.953.640
Komatsu	165.468.817	-
Mitsubishi	152.797.992	-
Mitsubishi Heavy Industries	108.437.862	-
Mitsui Fudosan	-	101.130.330
Murata Manufacturing	-	75.812.777
Persol	111.608.271	-
Renesas Electronics	112.283.492	-
Seven & I	96.828.358	-
SMC	69.340.377	-
SoftBank 'A'	-	79.623.690
Sony	-	77.131.040
Subaru	135.916.178	127.248.557
Sumitomo Mitsui Financial	-	78.288.166
Takeda Pharmaceutical	-	117.451.071
Toyota Motor	138.503.265	-
Z	-	84.440.849

Pan European Dividend Income Fund

Anlagebericht für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 15. Oktober 2020

Investment-Fondsmanager

Nick Sheridan

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis zum 15. Oktober 2020, als er geschlossen wurde, auf der Grundlage der Anteilsklasse A3 in Euro eine Rendite von 0,0 % (netto), wogegen der MSCI Europe Net Return Index in Euro eine Rendite von 0,6 % verbuchte.

Am 15. Oktober 2020 wurde der Fonds geschlossen, da der Verwaltungsrat zu dem Schluss gekommen war, dass das Volumen des Fonds zu gering war, um eine kosteneffiziente Verwaltung zu ermöglichen, und dass ein Anstieg des Volumens in absehbarer Zeit unwahrscheinlich war.

Pan European Dividend Income Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt an, Erträge zu erzielen, die über den Erträgen des MSCI Europe Net Return Index liegen und Potenzial für ein langfristiges Kapitalwachstum (über 5 Jahre oder mehr) bieten.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen beliebiger Größe aus beliebigen Branchen in Europa (einschließlich des Vereinigten Königreichs). Die Unternehmen werden ihren Sitz in dieser Region haben oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit (direkt oder über Tochtergesellschaften) in dieser Region ausüben.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI Europe Net Return Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann in seinem Ermessen Anlagen für den Fonds mit anderen Gewichtungen als im Index oder nicht im Index enthaltene Anlagen auswählen, der Fonds kann jedoch gelegentlich ähnliche Anlagen halten wie der Index.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1. Jul. 20 bis 15. Okt. 20*
		%	%	%	%	%
Pan European Dividend Income Fund	A3 (EUR) (netto)	17,42	1,99	0,18	(8,65)	(0,02)
MSCI Europe Net Return Index		17,96	2,85	4,46	(5,48)	0,61

Es werden Angaben zur Klasse A3 (EUR) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Der Pan European Dividend Income Fund wurde am 15. Oktober 2020 geschlossen.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Pan European Dividend Income Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	EUR
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	-
Bankguthaben	12	16.896
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	-
Forderungen aus Anteilszeichnungen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		16.896
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		15.524
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		1.372
Summe Passiva		16.896

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 15. Oktober 2020

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	35.983
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	-
Summe Erträge		35.983
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	10.434
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	299
Depotbankgebühren	6	1.766
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	14
Verwahrstellengebühren	6	440
Sonstige Aufwendungen	6	16.669
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	62
Summe Aufwendungen		29.684
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		6.299
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettoverlust aus Wertpapieranlagen	3	(165.737)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(202)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		1.422
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten		(164.517)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	166.287
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(29)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		14
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		166.272
Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		-
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		8.054

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Dividend Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 15. Oktober 2020

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	4.154.006	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	979
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	6.299	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(4.162.991)
Realisierter Nettoverlust aus Anlagen und Derivaten	(164.517)	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (48)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	166.272	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums	-

Anteilstransaktionen

Für den Berichtszeitraum vom 1. Juli 2020 bis 15. Oktober 2020

	A2 (EUR)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	E2 (EUR)	E2 HUSD (USD)	E3 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	316,98	265,00	253,40	250,00	265,00	250,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	99,89	-	-	-	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(416,87)	(265,00)	(253,40)	(250,00)	(265,00)	(250,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	-	-	-	-	-	-
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	9.51*	10.42**	8.08*	10.12*	11.04**	8.45*

	H2 (EUR)	H3 (EUR)	IU3 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Berichtszeitraums	250,00	250,00	498.500,00
Während des Berichtszeitraums ausgegebene Anteile	-	-	-
Während des Berichtszeitraums zurückgenommene Anteile	(250,00)	(250,00)	(498.500,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Berichtszeitraums	-	-	-
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	9.36*	8.35*	8.31*

* Die Anteilsklasse wurde am 15. Oktober 2020 geschlossen und dies ist der letzte Preis.

** Die Anteilsklasse wurde am 8. Oktober 2020 geschlossen und dies ist der letzte Preis.

Pan European Dividend Income Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

				Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 19	30. Juni 20	15. Okt. 20	30. Juni 21	30. Juni 19	30. Juni 20	15. Okt. 20	
4.668.701 EUR	4.154.006 EUR	4.156.811 EUR	n. z.	A2 (EUR)	10,41	9,51	9,51*
5.203.967 USD	4.656.228 USD	4.872.081 USD	n. z.	A2 HUSD (USD)	11,14	10,42	10,42**
				A3 (EUR)	9,17	8,09	8,08*
				E2 (EUR)	10,90	10,09	10,12*
				E2 HUSD (USD)	11,61	11,01	11,04**
				E3 (EUR)	9,43	8,42	8,45*
				H2 (EUR)	10,14	9,34	9,36*
				H3 (EUR)	9,37	8,33	8,35*
				IU3 (EUR)	9,32	8,29	8,31*

* Die Anteilsklasse wurde am 15. Oktober 2020 geschlossen und dies ist der letzte Preis.

** Die Anteilsklasse wurde am 8. Oktober 2020 geschlossen und dies ist der letzte Preis.

Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 19	30. Juni 20	15. Okt. 20
A2 (EUR)	2,02%	2,01%	n. z.*
A2 HUSD (USD)	2,02%	2,02%	n. z.*
A3 (EUR)	2,02%	2,01%	n. z.*
E2 (EUR)	0,74%	0,73%	n. z.*
E2 HUSD (USD)	0,79%	0,73%	n. z.*
E3 (EUR)	0,74%	0,73%	n. z.*
H2 (EUR)	1,22%	1,21%	n. z.*
H3 (EUR)	1,22%	1,21%	n. z.*
IU3 (EUR)	1,09%	1,09%	n. z.*

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

SFAMA (Swiss Fund and Asset Management Association) und AMP (Asset Management Platform) fusionierten im Oktober 2020 zur AMAS.

* Der Pan European Dividend Income Fund wurde am 15. Oktober 2020 geschlossen.

Zum 15. Oktober 2020 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Pan European Dividend Income Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für den Berichtszeitraum vom
1. Juli 2020 bis 15. Oktober 2020

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Belgien		
Warehouses De Pauw	-	161.884
Frankreich		
Schneider Electric	-	163.264
Deutschland		
Deutsche Post	31.001	179.111
Porsche Automobil	-	189.144
Niederlande		
BE Semiconductor Industries	-	167.282
Koninklijke Ahold Delhaize	-	151.317
NN	42.477	-
Spanien		
Iberdrola	-	192.174
Schweiz		
Roche stimmrechtslose Aktien	24.485	-
Vereinigtes Königreich		
GlaxoSmithKline	-	136.612
Rio Tinto	-	159.313
Unilever	-	154.630

Alle Käufe wurden berücksichtigt.

Pan European Equity Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Investment-Fondsmanager

James Ross

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro eine Rendite von 23,8 % (netto), wogegen der FTSE World Europe Index in Euro eine Rendite von 29,0 % verbuchte.

Das Berichtsjahr stand ganz im Zeichen der Outperformance zyklischer Aktien gegenüber ihren defensiven Pendanten. Die stärkste Performance unter den europäischen Sektoren wurde während des Geschäftsjahres in den drei Bereichen Grundstoffe, Automobil sowie Reisen und Freizeit erzielt. Zyklische Werte ließen den europäischen Markt deutlich ansteigen. Nachdem er zuvor noch signifikant niedriger gehandelt worden war, notierte er zum Ende des Berichtszeitraums deutlich über den vor der COVID-19-Pandemie verzeichneten Höchstständen. Diese Entwicklung wurde durch starke Wirtschaftsdaten, eine lebhaftere Inflation und steigende Rohstoffpreise gestützt.

In der ersten Hälfte des Berichtsjahres übertraf der Fonds knapp die Wertentwicklung des Index, im zweiten Halbjahr fiel die Performance hingegen schwach aus. Bei den stärksten Positionen handelte es sich in der Regel um eher zyklische Unternehmen. Hierzu zählten Beteiligungen an CNH Industrial (CNHI), International Consolidated Airlines (IAG) und BAWAG. CNHI ist ein in Italien notiertes Unternehmen, das sich auf Off-Road-Fahrzeuge wie Traktoren sowie auf Straßenfahrzeuge wie Transporter konzentriert. Das Unternehmen profitierte von anfänglich niedriger Bewertung sowie von einer starken Erholung der Nachfrage, insbesondere an den landwirtschaftlichen Endmärkten. Darüber hinaus hat CNHI zuletzt Möglichkeiten für einen Verkauf oder eine Ausgliederung seines Geschäftsbereichs für Straßenfahrzeuge geprüft. Dies bot ein gewisses Maß an Unterstützung, da das Traktorengeschäft im Vergleich zu den großen US-Konkurrenten auf Basis der Summe der Einzelbereiche günstig erschien. An IAG, einer britisch-spanischen Fluggesellschaft, hatten wir uns im vierten Quartal 2020 beteiligt. Unsere Anlagethese hatte auf der attraktiven Bewertung beruht sowie auf unserer Erwartung, dass das Unternehmen von einer Lockerung der COVID-19-Beschränkungen profitieren würde. Darüber hinaus war die Aktie durch Befürchtungen unter Druck gekommen, dass sich das Unternehmen gezwungen sehen könnte eine Kapitalerhöhung durchzuführen. Wir teilten diese Einschätzung nicht. Bei der BAWAG handelt es sich um eine gut geführte, qualitativ hochwertige österreichische Bank, die eine disziplinierte Politik für die Kapitalallokation verfolgt, welche auf strikten Vorgaben für die Eigenkapitalrendite beruht. Die Bank profitiert von einer erheblichen Überschusskapitalposition. Die Aktie verzeichnete eine starke Erholung gegenüber ihren pandemiebedingten Tiefständen.

Bei den schwächsten Positionen des Fonds handelte es sich in der Regel um qualitativ hochwertige Unternehmen mit konstantem Wachstum oder um Firmen, die während des Berichtsjahres mit aktienspezifischen Problemen zu kämpfen hatten. Zu ersterer Kategorie zählten unter anderem Roche, Cellnex Telecom und Worldline. In die zweite Gruppe fielen Unternehmen wie Prosus, Grifols und Brockhaus Capital Management. Prosus, eine niederländische Technologie-Holdinggesellschaft, wurde in zweifacher Hinsicht in Mitleidenschaft gezogen. Zum einen wurde seine größte Portfolioposition, Tencent, durch das strikte Vorgehen der chinesischen Aufsichtsbehörden belastet. Es wurde angenommen, dass sich die ergriffenen Maßnahmen negativ auf sein Zahlungsgeschäft sowie auf andere Bereiche des Unternehmens auswirken würden, die Zugang zu umfangreichen Daten über chinesische Staatsbürger haben. Zum anderen weist Prosus im Rahmen seiner Beziehung zu Naspers eine komplexe Unternehmensstruktur auf. Diese Komplexität führte zu einem Abschlag gegenüber der Sum-of-the-Parts-Bewertung, der sich während des Berichtsjahres vergrößerte. Grifols, ein spanisches Blutplasmaunternehmen, wurde ebenfalls durch zwei verschiedene Probleme belastet. Erstens wurde die Gewinnung von Blutplasmaeigenschaften durch die COVID-19-Beschränkungen erheblich beeinträchtigt. Und zweitens haben einige Wettbewerber potenziell konkurrierende Produkte entwickelt, wodurch die Grifols-Aktie zusätzlich unter Druck kam. Brockhaus Capital Management, eine auf schnell wachsende deutsche mittelständische Unternehmen ausgerichtete Beteiligungsgesellschaft, hatte im Berichtsjahr mit Schwierigkeiten zu kämpfen. Eines seiner beiden Beteiligungsunternehmen wurde durch die mit COVID-19 verbundenen Reisebeschränkungen stark in Mitleidenschaft gezogen, und das Unternehmen tat sich schwer, das im Rahmen des Börsengangs aufgenommene Kapital zu investieren. Davon zeigten sich die Anleger enttäuscht.

Unsere Investitionsaktivitäten konzentrierten sich in erster Linie auf das vierte Quartal 2020, als wir eine grundlegende Repositionierung des Fonds vornahmen, um von einer allmählichen Wiedereröffnung der Weltwirtschaft zu profitieren. Wir richteten neue Positionen im französischen Automobilzulieferer Faurecia sowie in CNHI und IAG ein. Darüber hinaus verstärkten wir die Gewichtung des Fonds im Bankensektor, indem wir bestehende Positionen in UniCredit und BAWAG aufstockten. Außerdem erhöhten wir das Engagement des Fonds im Energiesektor, indem wir unsere Positionen in BP und TOTAL verstärkten. Insgesamt stellte dies eine erhebliche Veränderung der Positionierung dar, wodurch die Gewichtung von Aktien, die von einer Wiedereröffnung der Wirtschaft profitieren dürften, (nach unseren eigenen Berechnungen) von ca. 20 % auf rund 35 % des Fonds stieg. Diese Repositionierung trug erheblich dazu bei, dass sich der Fonds im zweiten Halbjahr 2020 und insbesondere im vierten Quartal relativ stark entwickelte.

In der zweiten Hälfte des Berichtsjahres fiel die Handelstätigkeit moderater und ausgewogener aus. Im Januar richteten wir eine Position im Automobilunternehmen Stellantis ein, im Februar erwarben wir eine Beteiligung am Ausrüstungsvermieter Ashtead, im März beteiligten wir uns am deutschen Rückversicherer Münchener Rück, im April kauften wir eine Position in Adidas und im Mai richteten wir eine Position im deutschen Konsumgüterunternehmen Beiersdorf ein.

Wir sind bezüglich der Positionierung des Fonds zuversichtlich und werden auch weiterhin ein ausgewogenes Engagement wahren, indem wir zwei Arten von Unternehmen für eine Anlage in Betracht ziehen: Diejenigen, bei denen wir hohe und nachhaltige Renditen erkennen und die vom Markt unterbewertet sind, sowie solche, bei denen wir mit einer deutlichen Verbesserung der mittelfristigen geschäftlichen Aussichten rechnen.

Pan European Equity Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem FTSE World Europe Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen jeglicher Größe und Branche im EWR oder dem Vereinigten Königreich, falls dieses nicht dem EWR angehört. Die Unternehmen haben ihren eingetragenen Sitz im EWR oder im Vereinigten Königreich, falls dieses nicht dem EWR angehört.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den FTSE World Europe Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann in seinem Ermessen Anlagen für den Fonds mit anderen Gewichtungen als im Index oder nicht im Index enthaltene Anlagen auswählen, der Fonds kann jedoch gelegentlich ähnliche Anlagen halten wie der Index.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21
		%	%	%	%	%
Pan European Equity Fund	A2 (EUR) (netto)	14,96	(1,26)	0,60	6,02	23,82
FTSE World Europe Index		18,69	3,43	4,80	(4,76)	28,98

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse A2 (EUR) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Pan European Equity Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	EUR
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	784.528.983
Bankguthaben	12	11.372.259
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	16.549
Forderungen aus Anteilszeichnungen		1.421.826
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	533.700
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		890.444
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		798.763.761
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	390.863
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		2.233.577
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.694.971
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	3.521
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		125.254
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		4.448.186
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		794.315.575

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	7.130.252
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	183.205
Summe Erträge		7.313.457
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	5.465.593
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	362.819
Depotbankgebühren	6	49.379
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	2.017.310
Verwahrstellengebühren	6	34.574
Sonstige Aufwendungen	6	297.910
Derivativer Aufwand	3	1.195
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	237.570
Summe Aufwendungen		8.466.350
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(1.152.893)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	52.802.876
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(1.536.734)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(574.118)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		50.692.024
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	53.722.801
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	398.759
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(3.860)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		54.117.700
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		103.656.831

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Equity Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	460.784.085	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	368.899.270
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(1.152.893)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(138.890.736)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	50.692.024	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (8.621)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	54.117.700	Dividendenausschüttungen	11 (125.254)
		Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres	794.315.575

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A2 HUSD (USD)	C2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	998.581,49	6.909.756,41	168.463,35	681.609,10	1.364.924,81	52.242,04
Ausgegebene Anteile	47.033,63	8.390.585,86	57.292,96	71.644,45	47.004,47	242,00
Zurückgenommene Anteile	(207.252,44)	(1.167.269,38)	(36.481,96)	(70.678,68)	(250.756,08)	(1.565,04)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	838.362,68	14.133.072,89	189.274,35	682.574,87	1.161.173,20	50.919,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	33,08	37,27	31,06	22,06	19,01	27,64
	F2 (USD)	F2 HUSD (USD)	G2 (EUR)	H1 (EUR)	H2 (EUR)	H2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	250,00	233,21	3.412.935,08	4.831.929,30	1.028.591,72	21.226,92
Ausgegebene Anteile	183.085,94	20.434,23	443.761,00	1.204.961,73	218.655,96	-
Zurückgenommene Anteile	(28.974,94)	(10.216,50)	(1.269.701,52)	(1.877.956,28)	(366.658,21)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	154.361,00	10.450,94	2.586.994,56	4.158.934,75	880.589,47	21.226,92
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	16,17	16,44	18,38	16,05	19,91	22,27
	H2 HUSD (USD)	I2 (EUR)	I2 (USD)	I2 HUSD (USD)	X2 (EUR)	X2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	167,00	1.525.061,28	284.462,08	124.070,95	103.970,63	253.663,74
Ausgegebene Anteile	8.353,97	519.320,09	-	2.158,55	47.219,49	242.784,57
Zurückgenommene Anteile	-	(722.100,79)	(258.295,11)	(52.607,60)	(22.344,25)	(64.898,66)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	8.520,97	1.322.280,58	26.166,97	73.621,90	128.845,87	431.549,65
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	21,09	42,78	20,49	19,56	34,24	17,12
	Z2 (EUR)					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	32.187,84					
Ausgegebene Anteile	-					
Zurückgenommene Anteile	(27.315,39)					
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	4.872,45					
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	20,87					

Pan European Equity Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21
561.445.482 EUR	460.784.085 EUR	794.315.575 EUR	A1 (EUR)	25,19	26,72
625.815.206 USD	516.493.205 USD	944.147.888 USD	A2 (EUR)	28,39	30,10
			A2 (SGD)	22,79	24,59
			A2 (USD)	16,09	16,80
			A2 HUSD (USD)	14,10	15,20
			C2 (EUR)	20,78	22,18
			F2 (USD)	11,64	12,22
			F2 HUSD (USD)	12,09	13,08
			G2 (EUR)	13,75	14,69
			H1 (EUR)	12,15	12,88
			H2 (EUR)	14,94	15,95
			H2 (USD)	15,98	16,83
			H2 HUSD (USD)	15,45	16,72
			I2 (EUR)	32,11	34,27
			I2 (USD)	14,72	15,47
			I2 HUSD (USD)	14,36	15,50
			X2 (EUR)	26,40	27,83
			X2 HUSD (USD)	12,81	13,78
			Z2 (EUR)	15,33	16,56
					20,87

Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21
A1 (EUR)	1,88%	1,88%	1,90%
A2 (EUR)	1,89%	1,88%	1,90%
A2 (SGD)	1,88%	1,88%	1,90%
A2 (USD)	1,88%	1,87%	1,90%
A2 HUSD (USD)	1,89%	2,37%	1,90%
C2 (EUR)	1,20%	1,20%	1,20%
F2 (USD)	1,10%	1,08%	1,10%
F2 HUSD (USD)	1,08%	2,18%	1,10%
G2 (EUR)	0,85%	1,39%	0,85%
H1 (EUR)	1,10%	1,09%	1,09%
H2 (EUR)	1,09%	1,17%	1,10%
H2 (USD)	1,10%	1,07%	1,10%
H2 HUSD (USD)	1,08%	1,22%	1,09%
I2 (EUR)	1,00%	1,19%	1,00%
I2 (USD)	1,00%	1,19%	1,00%
I2 HUSD (USD)	1,00%	1,69%	1,00%
X2 (EUR)	2,50%	2,48%	2,50%
X2 HUSD (USD)	2,49%	2,73%	2,50%
Z2 (EUR)	0,11%	0,09%	0,10%

Ausschüttungen je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Jul. 21
A1 (EUR)	-
H1 (EUR)	0,030117

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

SFAMA (Swiss Fund and Asset Management Association) und AMP (Asset Management Platform) fusionierten im Oktober 2020 zur AMAS.

Zum 30. Juni 2021 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Pan European Equity Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
Aktien 98,76 %		
Österreich 3,96 %		
Finanzdienstleister 3,96 %		
698.271 BAWAG	31.457.109	3,96
China 2,86 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,86 %		
274.632 Prosus	22.687.350	2,86
Dänemark 4,62 %		
Gesundheitswesen 4,62 %		
516.319 Novo Nordisk 'B'	36.668.465	4,62
Frankreich 8,38 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,53 %		
485.944 Faurecia	20.079.206	2,53
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,05 %		
140.193 Danone	8.333.773	1,05
Finanzdienstleister 1,65 %		
177.251 Amundi	13.134.299	1,65
Informationstechnologie 3,15 %		
317.574 Worldline	25.021.656	3,15
Deutschland 17,43 %		
Nichtbasiskonsumgüter 7,07 %		
66.864 Adidas	20.953.506	2,64
134.585 Auto1	4.867.267	0,61
197.337 Delivery Hero	22.111.610	2,79
100.016 HelloFresh	8.190.310	1,03
	56.122.693	7,07
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,10 %		
164.659 Beiersdorf	16.708.772	2,10
Finanzdienstleister 2,84 %		
97.473 Münchener Ruckvers	22.594.241	2,84
Industrie 2,12 %		
188.375 KION	16.835.074	2,12
Informationstechnologie 0,73 %		
250.010 Brockhaus Capital Management	5.837.734	0,73
Versorgungsunternehmen 2,57 %		
671.346 RWE	20.408.918	2,57
Italien 17,72 %		
Kommunikationsdienstleistungen 1,87 %		
35.745.198 Telecom Italia	14.839.619	1,87

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Nichtbasiskonsumgüter 5,88 %		
173.039 Moncler	9.904.752	1,25
2.223.271 Stellantis	36.857.386	4,63
	46.762.138	5,88
Finanzdienstleister 2,60 %		
2.070.688 UniCredit	20.679.961	2,60
Industrie 2,91 %		
1.679.362 CNH Industrial	23.129.013	2,91
Informationstechnologie 2,93 %		
1.264.498 Nexi	23.238.312	2,93
Versorgungsunternehmen 1,53 %		
1.545.268 Enel	12.145.034	1,53
Niederlande 4,54 %		
Kommunikationsdienstleistungen 1,37 %		
4.159.310 Koninklijke KPN	10.891.153	1,37
Informationstechnologie 1,05 %		
14.338 ASML	8.339.698	1,05
Grundstoffe 2,12 %		
107.198 Koninklijke DSM	16.848.846	2,12
Spanien 8,19 %		
Kommunikationsdienstleistungen 4,28 %		
631.586 Cellnex Telecom	33.960.379	4,28
Finanzdienstleister 1,84 %		
998.049 Allfunds	14.603.453	1,84
Gesundheitswesen 2,07 %		
1.121.836 Grifols ADR	16.469.403	2,07
Schweden 4,51 %		
Kommunikationsdienstleistungen 3,50 %		
668.938 Embracer	15.401.644	1,95
1.526.263 Stillfront	12.329.810	1,55
	27.731.454	3,50
Informationstechnologie 1,01 %		
564.738 Sinch	8.062.022	1,01
Schweiz 11,14 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 4,57 %		
270.195 Nestlé	28.483.472	3,59
24.625 Zur Rose	7.800.116	0,98
	36.283.588	4,57

Pan European Equity Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert EUR	% des Nettover- mögens
Gesundheitswesen 5,40 %		
134.669 Roche stimmrechtslose Aktien	42.921.130	5,40
Grundstoffe 1,17 %		
406.359 SIG Combibloc	9.315.751	1,17
Vereinigtes Königreich 15,41 %		
Kommunikationsdienstleistungen 5,15 %		
3.827.595 Informa	22.211.249	2,80
2.591.886 S4 Capital	18.681.625	2,35
	40.892.874	5,15
Nichtbasiskonsumgüter 0,97 %		
1.477.312 Dr. Martens	7.708.653	0,97
Finanzdienstleister 2,92 %		
1.428.800 Prudential	23.163.091	2,92
Industrie 6,37 %		
302.631 Ashtead	18.953.874	2,38
6.815.228 International Consolidated Airlines	13.797.975	1,74
10.080.203 Melrose Industries	17.902.272	2,25
	50.654.121	6,37
Wertpapieranlagen	784.528.983	98,76

Derivate 0,07 %*

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,07 %		
Kauf 10.872 EUR: Verkauf 12.990 USD Juli 2021	(54)	-
Kauf 116.037 EUR: Verkauf 138.390 USD Juli 2021	(359)	-
Kauf 140.369 EUR: Verkauf 167.006 USD Juli 2021	(94)	-
Kauf 22.021 EUR: Verkauf 26.263 USD Juli 2021	(68)	-
Kauf 2.711 EUR: Verkauf 3.233 USD Juli 2021	(8)	-
Kauf 2.835 EUR: Verkauf 3.381 USD Juli 2021	(9)	-
Kauf 354.044 EUR: Verkauf 422.248 USD Juli 2021	(1.094)	-
Kauf 3.613 EUR: Verkauf 4.379 USD Juli 2021	(71)	-
Kauf 88.465 EUR: Verkauf 107.279 USD Juli 2021	(1.764)	-
Kauf 100 USD: Verkauf 83 EUR Juli 2021	2	-
Kauf 10.003 USD: Verkauf 8.371 EUR Juli 2021	42	-
Kauf 1.261 USD: Verkauf 1.040 EUR Juli 2021	21	-
Kauf 134 USD: Verkauf 112 EUR Juli 2021	1	-
Kauf 1.423.336 USD: Verkauf 1.173.426 EUR Juli 2021	23.695	-
Kauf 15.219 USD: Verkauf 12.789 EUR Juli 2021	11	-
Kauf 15.324 USD: Verkauf 12.825 EUR Juli 2021	63	-
Kauf 1.630 USD: Verkauf 1.365 EUR Juli 2021	6	-
Kauf 175.015 USD: Verkauf 144.286 EUR Juli 2021	2.914	-
Kauf 17.724 USD: Verkauf 14.621 EUR Juli 2021	286	-
Kauf 182.345 USD: Verkauf 150.329 EUR Juli 2021	3.036	-
Kauf 200 USD: Verkauf 168 EUR Juli 2021	1	-
Kauf 200 USD: Verkauf 168 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 20.005 USD: Verkauf 16.800 EUR Juli 2021	25	-
Kauf 22.676.268 USD: Verkauf 18.694.753 EUR Juli 2021	377.497	0,05
Kauf 242 USD: Verkauf 203 EUR Juli 2021	1	-
Kauf 25.012 USD: Verkauf 20.948 EUR Juli 2021	89	-

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert EUR	% des Nettover- mögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 25.844 USD: Verkauf 21.306 EUR Juli 2021	430	-
Kauf 27.011 USD: Verkauf 22.699 EUR Juli 2021	20	-
Kauf 40.405 USD: Verkauf 33.816 EUR Juli 2021	167	-
Kauf 4.487 USD: Verkauf 3.699 EUR Juli 2021	75	-
Kauf 5.002 USD: Verkauf 4.196 EUR Juli 2021	11	-
Kauf 552 USD: Verkauf 455 EUR Juli 2021	9	-
Kauf 69.928 USD: Verkauf 57.650 EUR Juli 2021	1.164	-
Kauf 7.456.747 USD: Verkauf 6.147.486 EUR Juli 2021	124.134	0,02
	530.179	0,07
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 685.858.699**)	785.059.162	98,83
Sonstiges Nettovermögen	9.256.413	1,17
Summe Nettovermögen	794.315.575	100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission).

Etwas Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Pan European Equity Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	EUR	EUR
Österreich		
BAWAG	19.880.797	-
Frankreich		
Alstom	-	13.022.774
Faurecia	21.373.898	-
STMicroelectronics	-	18.058.536
Vivendi	-	29.128.407
Deutschland		
Aixtron	-	18.807.429
Dialog Semiconductor	-	16.569.054
Munchener Ruckvers	24.968.011	-
Scout24	-	11.984.717
Italien		
CNH Industrial	19.625.627	-
Stellantis	33.178.587	-
Telecom Italia	19.760.290	27.361.094
Schweden		
Embracer	-	16.176.453
Schweiz		
AMS	-	12.564.690
Nestlé	20.455.663	-
Roche stimmrechtslose Aktien	31.903.453	-
Zur Rose	-	12.002.555
Vereinigtes Königreich		
Ashtead	19.244.466	-
International Consolidated Airlines	19.536.049	-

Asia-Pacific Property Income Fund (vormals Asia-Pacific Property Equities Fund)

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Investment-Fondsmanager

Tim Gibson und Xin Yan Low

Der Fonds erzielte im Berichtsjahre auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 23,6 % (netto), wogegen der FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index in US-Dollar eine Rendite von 25,5 % verbuchte.

Globale Aktien erholten sich stark und erreichten neue Rekordstände, während die COVID-19-Impfkampagnen umgesetzt wurden und die Inflationserwartungen stiegen. Asiatische Immobilienaktien erzielten während des Berichtsjahres eine Rendite von 18,9 % und blieben damit hinter dem breiteren Markt zurück. Sektoren, die durch die Ausbreitung von COVID-19 belastet worden waren, erholten sich am stärksten, so dass auf Hotels und den Einzelhandel spezialisierte Immobilieninvestmentgesellschaften (REITs) während des Jahres zu den Spitzenreitern zählten. Sämtliche Länder verbuchten positive Renditen, wobei Australien (+38,5 %) die stärkste Erholung erzielte, nachdem das Land bei Ausbruch der Pandemie auch den stärksten Einbruch erlitten hatte. Japan (+30,2 %) entwickelte sich ebenfalls stark, allen voran Gewerbe- und Hotel-REITs. Ganz ähnlich führten Einzelhandelsvermieter die Erholung in Hongkong (+21,4 %) an, da der Optimismus über die Wiedereröffnung von Grenzen die Performance verstärkte. Singapur verbuchte mit einem Plus von 15,3 % eine positive Wertentwicklung, konnte jedoch nicht mit dem Rest der Region mithalten, da Vermieter von Büro- und Industrieobjekten die Renditen belasteten.

Der Fonds erreichte sein Anlageziel und übertraf die Dividendenrendite der Benchmark. Nach Abzug von Gebühren blieb der Fonds allerdings hinter dem Index zurück, da eine positive Titelauswahl durch negative Allokationseffekte ausgeglichen wurde. Singapur, Hongkong/China und Australien leisteten positive Beiträge, während Japan die Wertentwicklung belastete. In Hongkong leisteten die Positionen des Fonds im Vermieter von Einzelhandelsobjekten Wharf Real Estate Investment (Wharf REIC) und im Bauträger Wharf sowie eine untergewichtete Position in CK Asset erhebliche Beiträge zur Rendite. Zu den schwächsten Positionen zählten Beteiligungen am japanischen Vermieter Keihanshin Building, am chinesischen Bauträger Shimao Property und an New World Development, einem Bauträger aus Hongkong.

Wir richteten neue Positionen in den von uns bevorzugten Sektoren ein, unter anderem bei Frasers Logistics & Commercial Trust, beim chinesischen Rechenzentrumsbetreiber GDS und bei Keihanshin Building. Darüber hinaus richteten wir Engagements in Unternehmen wie dem australischen Anbieter von Ruhestands-Fertighäusern Lifestyle Communities sowie dem chinesischen Immobilienverwaltungsunternehmen China Resources Mixc Lifestyle Services ein. Da die Bewertungen von Sektoren, die hart durch die Pandemie getroffen wurden, zunehmend attraktiv erschienen, machten wir uns im weiteren Verlauf, als die COVID-19-Impfquoten in ganz Asien allmählich stiegen, die Gelegenheit zunutze, um Unternehmen ins Portfolio aufzunehmen, die von der potenziellen Wiedereröffnung der Wirtschaft profitieren dürften. In diesem Sinne beteiligten wir uns im Hotelsektor an Japan Hotel REIT Investment und CDL Hospitality REIT, im Einzelhandelssektor an Wharf REIC, CapitalLand China Trust, Starhill Global REIT und Vicinity Centres und im Bürosektor an Ichigo Office REIT Investment und Embassy Office Parks REIT.

Nachdem sich Bauträger über längere Zeit hinweg unterdurchschnittlich entwickelt hatten, nahmen wir Nomura Real Estate in Japan sowie New World Development, Wharf, Swire Properties, CK Asset und Kerry Properties in Hongkong ins Portfolio auf, da wir bestrebt waren, die untergewichteten Positionen des Fonds angesichts der attraktiven Bewertungen und Ertragsniveaus zu verringern. Im Laufe des Jahres nahmen wir an Kapitalerhöhungen mehrerer auf den Industrie- und Logistiksektor ausgerichteter REITs teil, da wir dort weiterhin ein starkes externes Wachstum sahen. Außerdem beteiligten wir uns den Börsengängen des australischen, auf Verbrauchermärkte spezialisierten Einzelhandelsvermieters HomeCo Daily sowie an den ersten Logistik-REITs in Südkorea und Hongkong, ESR Kendall Square REIT und SF REIT.

Im Anschluss an eine starke Wertentwicklung nahmen wir im Zuge abnehmender relativer Renditen Gewinne mit und trennten uns von Positionen im australischen Rechenzentrumsbetreiber NEXTDC, in der chinesischen Immobilienverwaltungsgesellschaft A-Living Services, in den Vermietern von Einzelhandelsobjekten Hang Lung Properties und Wharf REIC, im Bauträger Wharf aus Hongkong, im australischen Stockland REIT, im japanischen Invesco Office J-REIT sowie in mehreren Industrie- und Logistik-REITs aus der gesamten Region.

Börsennotierte Immobilien weisen geringere Korrelationen zu vielen anderen Anlageklassen auf und bieten Anlegern Vorteile bei der Portfoliooptimierung, indem sie die risikobereinigten Renditen innerhalb eines ausgewogenen Portfolios unserer Einschätzung nach steigern. Niedrige langfristige Zinsen und Anleihenrenditen sollten ein günstiges Umfeld für ertragsorientierte Vermögenswerte wie Immobilien mit vorsehbaren und wachsenden, an die Inflation gebundenen Cashflows bieten, woraus sich aus unserer Sicht ein attraktives relatives Ertragspotenzial ergibt.

Nachdem Immobilien im Zuge der Pandemie hinter Aktien zurückgefallen waren, gehen wir davon aus, dass sich die Normalisierung ihrer Bewertungen im Zuge der weitläufigeren Verteilung von COVID-19-Impfstoffen fortsetzen wird. Immobilien profitieren von steigenden Inflationserwartungen, und wir schätzen den Wachstumsausblick für Sektoren mit Preismacht, etwa in Bereichen wie Logistik und Rechenzentren, die von einer starken langfristigen Nachfrage profitieren, weiterhin positiv ein. Während die Impfquoten steigen, sehen wir auch Gelegenheiten, Unternehmen ins Portfolio aufzunehmen, deren Geschäft auf den sogenannten Wiedereröffnungshandel ausgerichtet ist.

Ein aktives Management und eine effektive Risikosteuerung sind wichtiger als jemals zuvor, da sich die Aussichten für die verschiedenen Sektoren zunehmend unterscheiden. Wir werden unsere Stärken weiter zur Geltung bringen, makroökonomische Risiken mindern und uns auf eine Bottom-up-Titelauswahl konzentrieren, um über ein konzentriertes, auf hoher Überzeugung basierendes Portfolio Renditen zu erzielen. Unser Ziel ist es, ein nachhaltiges Ertragsniveau mit Potenzial für langfristiges Kapitalwachstum zu bieten.

Asia-Pacific Property Income Fund (vormals Asia-Pacific Property Equities Fund)

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt ein nachhaltiges Ertragsniveau an, mit einer Dividendenrendite, die über der des FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index liegt, zuzüglich eines potenziellen langfristigen Kapitalwachstums (über 5 Jahre oder länger).

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Immobilienfonds (REITs) und Unternehmen, die in Immobilien investieren, in der Asien-Pazifik-Region. Die Wertpapiere werden den Großteil ihrer Erträge aus dem Besitz, der Entwicklung und der Verwaltung von Immobilien erzielen, die nach Ansicht des Anlageverwalters Aussichten auf überdurchschnittliche Dividenden bieten oder solche Aussichten widerspiegeln.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Wertpapiere ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Ertragsziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann in seinem Ermessen Anlagen für den Fonds mit anderen Gewichtungen als im Index oder nicht im Index enthaltene Anlagen auswählen, der Fonds kann jedoch gelegentlich ähnliche Anlagen halten wie der Index.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17 %	1 Jahr zum 30. Juni 18 %	1 Jahr zum 30. Juni 19 %	1 Jahr zum 30. Juni 20 %	1 Jahr zum 30. Juni 21 %
Asia-Pacific Property Income Fund	A2 (USD) (netto)	2,00	7,47	12,54	(10,53)	23,60
FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index*		5,39**	7,76**	13,49**	(19,22)**	25,54

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse A2 (USD) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Am 1. Juli 2020 wurde die Benchmark des Fonds vom FTSE EPRA Nareit Pure Asia Total Return Net Dividend Index (Capital Constrained) zum FTSE EPRA Nareit Developed Asia Dividend Plus Index geändert.

** Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf dem FTSE EPRA Nareit Pure Asia Total Return Net Dividend Index (Capital Constrained).

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Asia-Pacific Property Income Fund (vormals Asia-Pacific Property Equities Fund)

Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	39.395.290
Bankguthaben	12	641.560
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	142.926
Forderungen aus Anteilszeichnungen		296.850
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		411.002
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		40.887.628
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	207.410
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		432.851
Steuern und Aufwendungen		128.508
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		16.884
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		180.886
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		966.539
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		39.921.089

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.644.348
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	971
Summe Erträge		1.645.319
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	422.046
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	25.182
Depotbankgebühren	6	25.657
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	133.109
Verwahrstellengebühren	6	2.730
Sonstige Aufwendungen	6	16.906
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	14.681
Summe Aufwendungen		640.311
Nettoerträge aus Wertpapiieranlagen		1.005.008
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	4.438.631
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	10.039
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(35.842)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		4.412.828
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	2.858.727
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(1.986)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		2.856.741
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		8.274.577

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Asia-Pacific Property Income Fund (vormals Asia-Pacific Property Equities Fund)

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	37.083.642	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	8.528.769
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	1.005.008	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(13.648.748)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	4.412.828	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (135.359)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	2.856.741	Dividendenausschüttungen	11 (181.792)
		Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres	39.921.089

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	A2 (EUR)	A2 (USD)	A3 (SGD)	A3 (USD)	A4m (USD)	A5m (SGD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	29.818,31	1.080.976,03	3.907,38	251.494,78	*	*
Ausgegebene Anteile	12.791,77	362.102,80	7.363,64	45.890,98	223,25	5.100,08
Zurückgenommene Anteile	(3.066,18)	(461.690,95)	(4.441,80)	(36.099,92)	-	(938,16)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	39.543,90	981.387,88	6.829,22	261.285,84	223,25	4.161,92
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	18,37	21,84	23,86	16,54	22,57	21,92
	A5m (USD)	H2 (EUR)	H2 (USD)	H3 (USD)	I2 (EUR)	I2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	*	167,00	42.045,82	9.977,38	1.773,69	645.709,80
Ausgegebene Anteile	7.951,64	-	3.008,00	1,98	316,19	3.301,00
Zurückgenommene Anteile	-	-	(12.206,64)	(209,72)	-	(170.712,72)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	7.951,64	167,00	32.847,18	9.769,64	2.089,88	478.298,08
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	22,23	19,24	13,69	11,29	21,14	25,12
	X2 (USD)					
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	18.700,53					
Ausgegebene Anteile	4.293,13					
Zurückgenommene Anteile	(7.832,05)					
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	15.161,61					
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	19,90					

* Die Anteilsklasse wurde in dem Jahr aufgelegt.

Asia-Pacific Property Income Fund (vormals Asia-Pacific Property Equities Fund)

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Nettoinventarwert je Anteil			
			Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	
77.979.948 USD	37.083.642 USD	39.921.089 USD				
			A2 (EUR)	17,35	15,77	18,37
			A2 (USD)	19,75	17,67	21,84
			A3 (SGD)	23,37	20,87	23,86
			A3 (USD)	16,08	13,91	16,54
			A4m (USD)	n. z.	n. z.	22,57
			A5m (SGD)	n. z.	n. z.	21,92
			A5m (USD)	n. z.	n. z.	22,23
			H2 (EUR)	17,87	16,37	19,24
			H2 (USD)	12,28	10,99	13,69
			H3 (USD)	10,87	9,42	11,29
			I2 (EUR)	19,67	17,98	21,14
			I2 (USD)	22,37	20,13	25,12
			X2 (USD)	18,21	16,20	19,90

Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21
A2 (EUR)	1,91%	1,93%	1,96%
A2 (USD)	1,92%	1,94%	1,95%
A3 (SGD)	1,92%	2,12%	1,95%
A3 (USD)	1,92%	1,94%	1,95%
A4m (USD)	n. z.	n. z.	1,95%*
A5m (SGD)	n. z.	n. z.	1,95%*
A5m (USD)	n. z.	n. z.	1,95%*
H2 (EUR)	1,12%	1,38%	1,15%
H2 (USD)	1,12%	1,64%	1,15%
H3 (USD)	1,12%	1,67%	1,15%
I2 (EUR)	1,00%	1,00%	1,00%
I2 (USD)	1,00%	1,16%	1,00%
X2 (USD)	2,52%	2,54%	2,55%

Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Nov. 20	18. Dez. 20	20. Jan. 21
A4m (USD)	0,080167	0,085733	0,088382
A5m (SGD)	0,112331	0,117524	0,119554
A5m (USD)	0,112234	0,119828	0,123326
Datum der Auszahlung	18. Feb. 21	18. März 21	20. Apr. 21
A4m (USD)	0,087840	0,090320	0,089840
A5m (SGD)	0,119259	0,122551	0,123043
A5m (USD)	0,122320	0,125600	0,124720
Datum der Auszahlung	20. Mai 21	21. Juni 21	20. Juli 21
A3 (SGD)	n. z.	n. z.	0,939022
A3 (USD)	n. z.	n. z.	0,651917
A4m (USD)	0,093139	0,093606	0,094424
A5m (SGD)	0,125770	0,125661	0,128630
A5m (USD)	0,129068	0,129503	0,130432
H3 (USD)	n. z.	n. z.	0,442422

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

SFAMA (Swiss Fund and Asset Management Association) und AMP (Asset Management Platform) fusionierten im Oktober 2020 zur AMAS.

* Die Anteilsklasse wurde in dem Jahr aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Zum 30. Juni 2021 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Asia-Pacific Property Income Fund (vormals Asia-Pacific Property Equities Fund)

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert USD	% des Nettover- mögens
------------------------	-----------------------	------------------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 98,68 %		
Australien 13,15 %		
Immobilien 13,15 %		
1.237.299	Cromwell Property	816.993 2,05
67.777	Goodman	1.082.981 2,71
775.243	HomeCo Daily Needs REIT	815.834 2,04
92.239	Lifestyle Communities	1.083.845 2,71
1.251.150	Vicinity Centres	1.450.438 3,64
		5.250.091 13,15

Britische Jungferninseln 2,43%		
Immobilien 2,43 %		
1.718.000	SF Real Estate Investment Trust	970.026 2,43

China 5,55 %		
Informationstechnologie 2,21 %		
89.016	GDS	880.851 2,21

Immobilien 3,34 %		
82.800	China Resources Mixc Lifestyle Services	567.195 1,42
312.000	Shimao Property	765.718 1,92
		1.332.913 3,34

Hongkong 22,43 %		
Immobilien 22,43 %		
201.500	CK Asset	1.391.339 3,49
1.203.000	Fortune REIT	1.288.008 3,23
131.500	Kerry Properties	433.891 1,09
410.000	New World Development	2.132.829 5,33
1.014.000	Sino Land	1.599.428 4,01
706.600	Swire Properties	2.108.551 5,28
		8.954.046 22,43

Indien 2,01 %		
Immobilien 2,01 %		
171.000	Embassy Office Parks REIT	804.284 2,01

Japan 39,51 %		
Industrie 3,10 %		
27.400	Japan Airport Terminal	1.239.311 3,10

Immobilien 36,41 %		
755	GLP J-Reit	1.310.607 3,28
1.373	Ichigo Office REIT Investment	1.227.735 3,08
931	Industrial & Infrastructure Fund Investment	1.785.491 4,47
1.598	Japan Hotel REIT Investment	964.672 2,42
1.675	Japan Metropolitan Fund Investment REIT	1.825.991 4,57
79.800	Keihanshin Building	983.326 2,46
120	Kenedix Retail REIT	326.636 0,82
753	LaSalle Logiport REIT	1.278.853 3,20
62.200	Nomura Real Estate	1.586.947 3,98
1.092	Nomura Real Estate Master Fund	1.759.712 4,41
2.641	Star Asia Investment REIT	1.484.352 3,72
		14.534.322 36,41

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert USD	% des Nettover- mögens
------------------------	-----------------------	------------------------------

Singapur 13,60 %		
Immobilien 13,60 %		
902.700	CapitaLand China Trust	916.577 2,30
1.217.900	CDL Hospitality REIT	1.118.849 2,80
1.069.300	Frasers Logistics & Commercial Trust	1.149.371 2,88
600.525	Mapletree Industrial Trust	1.266.418 3,17
2.337.900	Starhill Global REIT	978.231 2,45
		5.429.446 13,60
	Anlagen in Wertpapieren (Einstandskosten USD 36.743.414*)	39.395.290 98,68
	Sonstiges Nettovermögen	525.799 1,32
	Summe Nettovermögen	39.921.089 100,00

* Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission).

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Asia-Pacific Property Income Fund (vormals Asia-Pacific Property Equities Fund)

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
Dexus	2.237.716	2.273.296
Stockland REIT	-	3.444.937
Vicinity Centres	1.632.689	-
Hongkong		
Hang Lung Properties	-	2.177.949
New World Development	3.605.497	-
Sun Hung Kai Properties	-	2.471.629
Swire Properties	2.634.684	-
Wharf Real Estate Investment	2.811.736	3.590.222
Japan		
Invesco Office J-REIT	-	2.954.133
Japan Hotel REIT Investment	1.662.772	-
Keihanshin Building	1.653.409	-
Mitsui Fudosan	-	1.778.478
Nomura Real Estate	1.750.237	-
Star Asia Investment REIT	2.109.444	-
Singapur		
Ascendas REIT	-	1.849.798
Frasers Logistics & Commercial Trust	2.876.553	2.155.608
Mapletree Logistics Trust	-	2.273.587

Biotechnology Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Investment-Fondsmanager

Andy Acker und Daniel Lyons

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 34,4 % (netto) bzw. 44,6 % (brutto), während der NASDAQ Biotechnology Total Return Index eine Rendite von 20,5 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zusätzlich 2 % in US-Dollar bei 22,9 % lag.

Die beeindruckende Reaktion von Biotechnologiefirmen auf die COVID-19-Pandemie sorgte zu Beginn des Berichtsjahres dafür, dass der Sektor erhebliches Interesse auf sich zog, wodurch die Bewertungen in die Höhe getrieben wurden und es zu zahlreichen Börsengängen, Kapitalerhöhungen und Fusionen und Übernahmen kam. Als die wirtschaftliche Erholung gegen Ende des Jahres 2020 jedoch an Fahrt gewann, nahmen Anleger eine Rotation hin zu wachstumsstarken Aktien vor, wozu auch Small-Cap-Biotechnologiewerte zählten. Gleichzeitig kamen erneut Sorgen über eine potenzielle Reform der Medikamentenpreise in den USA auf, während die US-Zulassungsbehörde Food and Drug Administration (FDA) eine Reihe überraschender regulatorischer Entscheidungen traf. Dennoch wurden in der Biotechnologie weiterhin medizinische Durchbrüche erzielt, darunter die ersten klinischen Daten, die eine In-vivo-Editierung von Genen bestätigen.

Eine Reihe von Einzeltiteln verstärkte die relative Performance, darunter auch ESSA Pharma. Das Unternehmen entwickelt neuartige Behandlungen für Prostatakrebs und hat eine neue Klasse von Medikamenten entwickelt, die als Anitene bezeichnet werden und auf die N-terminale Domäne des Androgenrezeptors abzielen. ESSA Pharma hofft, dass dieser Ansatz dazu beitragen kann, die Resistenz gegen die derzeitige Klasse zielgerichteter Androgenrezeptor-Therapien in den Griff zu bekommen – ein Markt mit einem Volumen von mehreren Milliarden US-Dollar. Die vorklinischen und frühen klinischen Daten waren vielversprechend, und im Januar gab ESSA Pharma eine Partnerschaft mit Janssen Research & Development (einer Abteilung von Johnson & Johnson) über die Finanzierung klinischer Studien im späteren Stadium bekannt.

Olema Pharmaceuticals leistete ebenfalls einen positiven Beitrag. Das Unternehmen ging während des Berichtsjahres an die Börse, und die Aktie kletterte am ersten Handelstag um mehr als 150 %. Olema Pharmaceuticals entwickelt Therapien für Krebsarten, an denen Frauen erkranken, darunter OP-1250, eine potenzielle Erstlinientherapie für hormonellen Brustkrebs (etwa zwei Drittel aller Brustkrebsarten).

Andere Positionen belasteten die Performance, darunter auch ein untergewichtetes Engagement in Moderna. Anfänglich waren wir im Hinblick auf das langfristige Wachstumspotenzial von Modernas COVID-19-Impfstoff skeptisch gewesen, da sich zahlreiche Impfstoffe gleichzeitig in der Entwicklung befanden. In der Folge begannen wir jedoch, erneut eine Position aufzubauen, als deutlich wurde, dass Modernas Impfstoff zu den wirksamsten und sichersten gehört. Dies ließ die Erwartung aufkommen, dass die Nachfrage stark bleiben dürfte. Das Unternehmen arbeitet außerdem an Impfstoffen, die in der Lage sind, COVID-19-Varianten zu erkennen, und setzt zudem seine Messenger-RNA-Technologie auch in anderen Anwendungsbereichen ein.

Satsuma Pharmaceuticals belastete die Wertentwicklung ebenfalls. Das Unternehmen entwickelt STS101, das die mit Migräne verbundenen Schmerzen durch eine neuartige, trockene Pulverformulierung bekämpft. Im September berichtete Satsuma jedoch, dass STS101 in einer klinischen Phase-3-Studie die beiden primären Endpunkte – Schmerzfreiheit und Freiheit von anderen Migränesymptomen nach zwei Stunden – nicht erreichen konnte. Da uns das Ergebnis enttäuschte, trennten wir uns von der Aktie.

Wir hielten weiterhin ein übergewichtetes Engagement in Small-Cap-Biotechnologieaktien. Unserer Meinung nach leisten diese Unternehmen bei den interessantesten Innovationen des Sektors Pionierarbeit. Sie könnten die Ergebnisse für Patienten grundlegend verbessern und damit erheblichen langfristigen Mehrwert liefern. Aus unserer Sicht ist das Risiko-Ertrags-Profil vieler dieser Aktien im Zuge der jüngsten Underperformance des Sektors attraktiver geworden.

Ein gutes Beispiel dafür sind Unternehmen, die sich mit der Gen-Editierung beschäftigen. Ende 2020 hielten wir ein geringes Engagement in diesen Titeln, da ihre Bewertungen hoch waren, während die klinischen Daten zur Untermauerung der wissenschaftlichen Ansätze noch fehlten. In der Folge gaben Aktien zu Beginn des Jahres 2021 deutlich nach, und wir richteten Positionen unter anderem bei Verve Therapeutics und Intellia Therapeutics ein. Im Juni berichtete Intellia Therapeutics, dass seine In-vivo-Genbearbeitungstherapie ein schädliches Protein, das in Amyloidablagerungen in Organen wie dem Herzen vorkommt, um durchschnittlich 87 % reduziert hatte – ein bemerkenswertes Ergebnis. Dies war das erste Mal, dass ein Gen-Editierungsverfahren klinische Ergebnisse direkt bei einem Menschen liefern konnte. Verve entwickelt eine ähnliche Therapie für eine Genmutation, die zu hohen Cholesterinwerten im Blut führt. Unserer Einschätzung nach könnte diese Wissenschaft einen Wendepunkt in der Biotechnologie darstellen.

Da Biotechnologiewerte äußerst volatil sind, setzen wir häufig Derivate wie Index-Shortpositionen oder Swaps ein, um die Verlustrisiken zu begrenzen. Als Biotechnologieaktien Anfang 2021 zurückfielen, verstärkten diese Derivate die relative Rendite.

Innovation kann zu Volatilität und sogar zu Kontroversen führen, wie die jüngste Entscheidung der FDA über die Zulassung von Aduhelm für die Behandlung der Alzheimer-Krankheit gezeigt hat. Die Genehmigung wurde erteilt, obwohl die klinische Wirksamkeit des Medikaments in Frage gestellt wurde und die Kosten für das Medicare-System in den USA enorm sein könnten. Unserer Ansicht nach ist die Entscheidung ein typisches Beispiel dafür, dass die Aufsichtsbehörden nicht immer wissen, wie sie mit Innovationen umgehen sollen – vor allem dann, wenn der Fortschritt schnell voranschreitet. Das kann durchaus Volatilität auslösen.

Daher wird es unserer Meinung nach immer wichtiger, die wissenschaftlichen und geschäftlichen Möglichkeiten neuer Medikamente, die durch ein ungewisses regulatorisches Umfeld beeinflusst werden könnten, zu analysieren. Aufgrund der gesenkten Zulassungsstandards der FDA könnte Aduhelm nun beispielsweise früher als erwartet dem Wettbewerb ausgesetzt sein. Gleichzeitig waren solche beschleunigten Zulassungsverfahren in der Vergangenheit stets auf Krebsmedikamente beschränkt, so dass die Entscheidung der FDA den Wunsch signalisieren könnte, diese Option für weitere Krankheitskategorien verfügbar zu machen, was anderen Biotechnologieunternehmen zugute kommen könnte. Das ist eine Entwicklung, die es im Auge zu behalten gilt. So oder so sind wir der Meinung, dass der beste Weg, das erhebliche Wachstumspotenzial der Biotechnologie zu nutzen, darin besteht, sich auf Innovationen zu konzentrieren, die dauerhafte Vorteile für sowohl Patienten als auch Anleger bieten.

Biotechnology Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem NASDAQ Biotechnology Total Return Index um 2 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen in beliebigen Ländern, die im Bereich Biotechnologie tätig sind oder damit in Zusammenhang stehen.

Der Anlageverwalter kann Derivate (komplexe Finanzinstrumente) einsetzen, um im Einklang mit dem Ziel des Fonds Anlagegewinne zu erzielen, das Risiko zu reduzieren oder den Fonds effizienter zu verwalten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den NASDAQ Biotechnology Total Return Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann in seinem Ermessen Anlagen für den Fonds mit anderen Gewichtungen als im Index oder nicht im Index enthaltene Anlagen auswählen, der Fonds kann jedoch gelegentlich ähnliche Anlagen halten wie der Index.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21
		%	%	%
Biotechnology Fund*	A2 (USD) (netto)	9,10	35,29	34,42
NASDAQ Biotechnology Total Return Index		5,21**	26,13	20,52
Biotechnology Fund*	A2 (USD) (brutto)	11,10	40,03	44,60
NASDAQ Biotechnology Total Return Index + 2 %		6,35	28,67	22,93

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse A2 (USD) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Der Biotechnology Fund wurde am 10. Dezember 2018 aufgelegt.

** Historische Benchmark neu ausgewiesen.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Biotechnology Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	109.912.579
Bankguthaben	12	2.729.836
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	-
Forderungen aus Anteilszeichnungen		638.953
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.585.028
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	6.118
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	162
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		114.872.676
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	320
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		178.485
Steuern und Aufwendungen		1.687.528
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.288.928
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	9.591
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		653
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		3.165.505

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres 111.707.171

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	49.235
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	76
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	8.769
Sonstige Erträge	3, 13	150
Summe Erträge		58.230
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	539.147
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	27.584
Depotbankgebühren	6	15.032
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	93.640
Verwahrstellengebühren	6	4.055
Sonstige Aufwendungen	6	33.090
Derivativer Aufwand	3	7.605
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	7.474
Performancegebühren	6	1.475.226
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	17.490
Summe Aufwendungen		2.220.343
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(2.162.113)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	8.622.240
Realisierter Nettoverlust aus Differenzkontrakten	3	(272.257)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten	3	69.023
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	3.210
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(5.866)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		8.416.350
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	2.638.540
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	(8.583)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(9.405)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(1.609)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		2.618.943
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		8.873.180

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Biotechnology Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	13.325.989	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	100.710.970
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(2.162.113)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(11.202.968)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	8.416.350	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	2.618.943	Dividendenausschüttungen	11
		Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres	111.707.171

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	A2 (SGD)	A2 (USD)	A2 HSGD (SGD)	E2 (USD)	E2 HEUR (EUR)	F2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1.747,01	297.754,21	250,00	4.754,51	219,50	-*
Ausgegebene Anteile	18.138,93	1.447.940,45	-	2.130.230,65	19.794,00	125,00
Zurückgenommene Anteile	(2.992,60)	(335.014,96)	-	(40.089,21)	(760,00)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	16.893,34	1.410.679,70	250,00	2.094.895,95	19.253,50	125,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	18,71	19,84	18,69	20,07	18,88	20,00
	H2 (USD)	IU2 (USD)	IU2 HEUR (EUR)	X2 (USD)		
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	250,00	604.107,80	-*	-*		
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile	76.402,03	1.587.969,24	125,00	125,00		
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile	(3.095,00)	(197.850,30)	-	-		
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	73.557,03	1.994.226,74	125,00	125,00		
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	19,91	19,82	19,90	19,70		

* Die Anteilsklasse wurde in dem Jahr aufgelegt.

Biotechnology Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	
11.371.957 USD	13.325.989 USD	111.707.171 USD				
			A2 (SGD)	n. z.	14,28	18,71
			A2 (USD)	10,91	14,71	19,84
			A2 HSGD (SGD)	n. z.	13,79	18,69
			E2 (USD)	10,96	14,75	20,07
			E2 HEUR (EUR)	10,80	14,28	18,88
			F2 (USD)	n. z.	n. z.	20,00
			H2 (USD)	10,93	14,71	19,91
			IU2 (USD)	10,92	14,65	19,82
			IU2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	19,90
			X2 (USD)	n. z.	n. z.	19,70

Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21
A2 (SGD)	n. z.	3,89%*	4,84%
A2 (USD)	2,78%*	3,69%	4,30%
A2 HSGD (SGD)	n. z.	3,84%*	4,76%
E2 (USD)	1,53%*	2,91%	2,95%
E2 HEUR (EUR)	1,27%*	2,23%	2,33%
F2 (USD)	n. z.	n. z.	n. z.**
H2 (USD)	2,22%*	3,36%	3,49%
IU2 (USD)	1,90%*	3,14%	3,44%
IU2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	1,02%***
X2 (USD)	n. z.	n. z.	2,52%***

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

SFAMA (Swiss Fund and Asset Management Association) und AMP (Asset Management Platform) fusionierten im Oktober 2020 zur AMAS.

* Die TER wurde neu ausgewiesen, da die Performancegebühr für neu aufgelegte Anteilklassen nicht mehr annualisiert wird.

** Da die Klasse F2 (USD) am 30. Juni 2021 aufgelegt wurde, waren die zum Bilanzstichtag angefallenen Aufwendungen noch nicht ausreichend, um eine TER zu berechnen

*** Die Anteilsklasse wurde in dem Jahr aufgelegt und mit Ausnahme der Performancegebühr ist der Satz annualisiert.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Zeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 30. Juni 2021.

Wenn die Gesamtkostenquoten die angestrebte Outperformance im Vergleich zur Benchmark überschreiten, liegt die Rendite wahrscheinlich unter der Rendite der Benchmark, selbst wenn das Outperformance-Ziel des Fonds (vor Abzug von Gebühren) erreicht wurde.

Biotechnology Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 98,39 %		
Belgien 2,47 %		
Gesundheitswesen 2,47 %		
Biotechnologie 2,47 %		
9.113 argenx ADR	2.760.099	2,47

Kanada 2,39 %		
Gesundheitswesen 2,39 %		
Biotechnologie 2,39 %		
569.101 BELLUS Health	1.761.368	1,58
5.780 Clementia Pharmaceuticals (CVR)	-	-
461.911 Cybin	905.359	0,81
	2.666.727	2,39

China 2,01 %		
Gesundheitswesen 2,01 %		
Biotechnologie 2,01 %		
59.982 Connect Biopharma	1.137.259	1,02
111.500 Everest Medicines	1.110.504	0,99
	2.247.763	2,01

Dänemark 0,03 %		
Gesundheitswesen 0,03 %		
Biotechnologie 0,03 %		
7.484 Galecto Biotech (Platzierung)	38.962	0,03

Deutschland 1,20 %		
Gesundheitswesen 1,20 %		
Biotechnologie 1,20 %		
162.011 Affimed	1.338.211	1,20

Niederlande 0,11 %		
Gesundheitswesen 0,11 %		
Biotechnologie 0,11 %		
7.085 NewAmsterdam Pharma (Platzierung)	117.755	0,11

Vereinigtes Königreich 2,06 %		
Gesundheitswesen 2,06 %		
Biotechnologie 2,06 %		
76.221 Bicycle Therapeutics ADR	2.299.969	2,06

USA 88,12 %		
Gesundheitswesen 88,12 %		
Biotechnologie 75,79 %		
52.644 4D Molecular Therapeutics	1.236.608	1,11
11.047 Acceleron Pharma	1.363.586	1,22
33.891 Akerio Therapeutics	865.237	0,77
57.061 Aligos Therapeutics	1.194.001	1,07
1.350 Aligos Therapeutics (Platzierung)	27.125	0,02
18.427 Allakos	1.610.888	1,44
15.139 ALX Oncology	792.905	0,71
6.191 Amgen	1.500.915	1,34
88.765 Amicus Therapeutics	861.464	0,77

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Biotechnologie (Fortsetzung)		
196.071 Ardelyx	1.510.727	1,35
23.183 Arena Pharmaceuticals	1.610.059	1,44
26.003 Artiva Biotherapeutics (Platzierung)	286.033	0,26
21.079 Ascendis Pharma ADR	2.785.063	2,49
21.996 Avrobio	198.624	0,18
21.331 Bioatla	954.242	0,85
18.718 Biohaven Pharmaceutical	1.831.088	1,64
20.771 BioMarin Pharmaceutical	1.725.343	1,54
24.000 Biomea Fusion	358.560	0,32
31.046 Biomea Fusion (Platzierung)	421.356	0,38
62.334 BioTheryX (Platzierung)	327.254	0,29
24.350 C4 Therapeutics	918.360	0,82
98.236 Cardiff Oncology	656.708	0,59
173.141 Cogent Biosciences	1.379.934	1,24
150.008 Curis	1.113.059	1,00
33.250 Cyteir Therapeutics	678.965	0,61
20.000 Cyteir Therapeutics (Platzierung)	354.960	0,32
55.511 Decibel Therapeutics	488.497	0,44
12.660 Decibel Therapeutics (Platzierung)	107.762	0,10
22.387 Edgewise Therapeutics (Platzierung)	472.142	0,42
52.843 Elevation Oncology	639.136	0,57
14.360 Elevation Oncology (Platzierung)	164.652	0,15
60.622 Enliven Therapeutics (Platzierung)	232.848	0,21
96.839 Essa Pharma	2.724.081	2,44
11.918 Flame Biosciences (Platzierung)	78.063	0,07
6.456 Freenome (Platzierung)	42.695	0,04
199.069 F-star Therapeutics	1.748.821	1,57
22.726 Gilead Sciences	1.552.640	1,39
39.012 Global Blood Therapeutics	1.276.668	1,14
34.165 Graphite Bio	1.038.444	0,93
17.234 Horizon Therapeutics	1.617.583	1,45
70.878 Icosavax (Platzierung)	199.998	0,18
77.475 Insmed	2.249.487	2,01
8.852 Intellia Therapeutics	1.412.381	1,26
22.907 iTeos Therapeutics	575.882	0,52
40.389 Janux Therapeutics	1.012.956	0,91
20.594 Janux Therapeutics (Platzierung)	470.223	0,42
46.737 KalVista Pharmaceuticals	1.116.313	1,00
6.172 Kinnate Biopharma (Platzierung)	139.549	0,12
167.336 Larimar Therapeutics	1.468.373	1,31
84.875 Lexeo Therapeutics (Platzierung)	84.875	0,08
114.618 Magenta Therapeutics	1.185.150	1,06
4.748 Mirati Therapeutics	761.888	0,68
9.691 Moderna	2.312.466	2,07
78.016 Myovant Sciences	1.771.743	1,59
32.003 Neurocrine Biosciences	3.089.571	2,77
54.851 Neurogene (Platzierung)	133.836	0,12
134.410 Nuvalent (Platzierung)	278.202	0,25
43.586 Olema Pharmaceuticals	1.203.627	1,08
81.030 Oncorus	1.190.331	1,07
31.870 Phathom Pharmaceuticals	1.092.822	0,98
80.471 Praxis Precision Medicines	1.513.660	1,36
36.359 PTC Therapeutics	1.523.624	1,36
8.602 Rain Therapeutics (Platzierung)	126.191	0,11

Biotechnology Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Biotechnologie (Fortsetzung)		
5.625 Regeneron Pharmaceuticals	3.077.044	2,75
23.480 Rocket Pharmaceuticals	1.009.640	0,90
45.688 Sarepta Therapeutics	3.578.742	3,20
595.701 Savara	991.842	0,89
72.721 Seres Therapeutics	1.755.485	1,57
47.000 Somalogic (Platzierung)	712.929	0,64
55.162 Sutro Biopharma	997.605	0,89
55.947 Traverre Therapeutics	820.183	0,73
10.935 Tyra Biosciences (Platzierung)	299.988	0,27
301.936 Ventyx Biosciences (Platzierung)	287.896	0,26
25.054 Vertex Pharmaceuticals	4.938.395	4,43
22.800 Verve Therapeutics	1.410.180	1,26
23.209 Verve Therapeutics (Platzierung)	1.133.178	1,00
	84.673.351	75,79
Kapitalmärkte 1,40 %		
23.305 BCLS Acquisition	247.150	0,22
56.384 BCTG Acquisition	622.761	0,55
30.288 Health Sciences Acquisitions II	303.486	0,27
20.834 Jiya Acquisition	206.673	0,19
18.486 Therapeutics Acquisition 'A'	186.339	0,17
	1.566.409	1,40
Biowissenschaften, Geräte und Dienste 3,85 %		
6.672 Illumina	3.168.233	2,84
4.673 IQVIA	1.129.721	1,01
	4.297.954	3,85
Pharmaindustrie 7,08 %		
201.490 Avadel Pharmaceuticals ADR	1.395.318	1,25
14.884 Centessa Pharmaceuticals	333.253	0,30
34.671 Centessa Pharmaceuticals (Platzierung)	695.223	0,62
189.542 Eyepoint Pharmaceuticals	1.652.807	1,48
26.505 Harmony Biosciences	760.031	0,68
37.254 Intra-Cellular Therapies	1.473.209	1,32
44.321 Rain Therapeutics	716.449	0,64
21.470 Royalty Pharma 'A'	879.089	0,79
	7.905.379	7,08
Wertpapieranlagen	109.912.579	98,39

Anzahl der Wertpapiere	Verpflichtung# USD	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Derivate 0,00 %*			
Differenzkontrakte 0,01 %			
Index-Differenzkontrakte 0,01 %			
(220) S&P Biotechnology Select Industry Index	2.336.444	6.118	0,01
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,01 %)			
Kauf 2.526 EUR: Verkauf 3.064 USD Juli 2021		(64)	-
Kauf 32 EUR: Verkauf 38 USD Juli 2021		-	-
Kauf 370.868 EUR: Verkauf 449.854 USD Juli 2021		(9.449)	(0,01)
Kauf 4.641 EUR: Verkauf 5.542 USD Juli 2021		(30)	-
Kauf 29 SGD: Verkauf 22 USD Juli 2021		-	-
Kauf 4.815 SGD: Verkauf 3.629 USD Juli 2021		(48)	-
Kauf 58 SGD: Verkauf 43 USD Juli 2021		-	-
Kauf 1.470 USD: Verkauf 1.212 EUR Juli 2021		31	-
Kauf 15 USD: Verkauf 13 EUR Juli 2021		-	-
Kauf 54 USD: Verkauf 45 EUR Juli 2021		1	-
Kauf 63 USD: Verkauf 84 SGD Juli 2021		1	-
Kauf 7.871 USD: Verkauf 6.519 EUR Juli 2021		129	-
		(9.429)	(0,01)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 104.856.968**)		109.909.268	98,39
Sonstiges Nettovermögen		1.797.903	1,61
Summe Nettovermögen		111.707.171	100,00

Bei Derivaten bezieht sich „Verpflichtung“ auf die vom Fonds eingegangene Bruttoexposition und wird als absoluter Wert ausgewiesen.

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission).

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Biotechnology Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	USD	USD
Belgien		
argenx ADR	2.506.309	-
Vereinigtes Königreich		
GW Pharmaceuticals	-	2.310.134
Immunocore	-	1.311.552
USA		
Alexion Pharmaceuticals	-	2.880.166
Ascendis Pharma ADR	2.921.682	-
Cytomx Therapeutic	-	1.166.148
Eyepoint Pharmaceuticals	2.254.134	-
Illumina	3.725.724	1.765.393
Insmed	3.153.295	-
Moderna	2.625.972	1.540.392
Neurocrine Biosciences	3.105.521	-
Novavax	-	1.723.749
Regeneron Pharmaceuticals	2.782.030	-
Sage Therapeutics	-	1.255.956
Sana Biotechnology	-	1.521.069
Sarepta Therapeutics	4.397.907	-
Vertex Pharmaceuticals	5.278.535	-
Zymergen	-	1.177.540

China Opportunities Fund (vormals China Fund)

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Investment-Fondsmanager

May Ling Wee und Lin Shi

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 27,5 % (netto) bzw. 29,9 % (brutto), während der MSCI Zhong Hua 10/40 Index eine Rendite von 30,5 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2,5 % in US-Dollar bei 33,8 % lag.

Aktien in China entwickelten sich während des Berichtsjahres stark, da die Wirtschaft nach ihrem von COVID-19 verursachten Tiefpunkt relativ schnell zu Wachstum zurückkehrte. Die Erholung fiel zunächst uneinheitlich aus, wobei Exporte, Immobilien und die Industrietätigkeit den Aufschwung anführten. Bis Jahresende war allerdings auch in den Bereichen Konsum, Dienstleistung und Fertigungsinvestitionen eine Verbesserung zu erkennen.

Das Jahr verlief nicht ohne Störungen: Der mit Spannung erwartete Börsengang von Ant wurde Anfang November abrupt abgesagt – eine deutliche Erinnerung an den Einfluss des Staates und der Kommunistischen Partei auf den privaten Sektor. Die Internet-Giganten waren so groß geworden, dass ihr Geschäft inzwischen zahlreiche Aspekte der Wirtschaft dominierte und beeinflusste, was eine verschärfte Kontrolle durch die Regulierungsbehörden geradezu heraufbeschwor. Die Ungewissheit über Eingriffe der Aufsichtsbehörden überschattete diese so genannten Plattformunternehmen auch weiterhin. Die staatliche Marktregulierungsbehörde verhängte eine beträchtliche Geldstrafe gegen Alibaba und wies das Unternehmen sowie 34 weitere Technologieunternehmen an, ihr monopolistisches Verhalten zu korrigieren. Auch der Bildungssektor wurde durch Eingriffe der Aufsichtsbehörden belastet. Die Regierung äußerte den Wunsch, die Branche besser zu regulieren und die Zeit, die Kinder nach der Schule in der Nachhilfe verbringen, zu begrenzen, um eine gesündere Entwicklung zu gewährleisten.

Im ersten Quartal 2021 gestaltete sich die Marktentwicklung vor und nach dem Frühlingsfest jeweils sehr unterschiedlich. In der ersten Hälfte des Quartals entwickelten sich sowohl chinesische Onshore- als auch Offshore-Aktien stark, was Kapitalzuflüssen sowie Optimismus über die Wirtschaft und das Wachstum der Unternehmensgewinne zu verdanken war. Nach den Feiertagen wich der Optimismus jedoch Sorgen über höhere inländische Interbankenzinsen, die weltweit gestiegenen Anleiherenditen, die Möglichkeit von Fondsrücknahmen nach anhaltend starken Zuflüssen, die aufsichtsrechtliche Prüfung von Plattformunternehmen und die Spannungen zwischen China und den USA. Der chinesische Offshore-Markt litt darunter, dass Internet-Firmen durch die Aufsichtsbehörden kritischer unter die Lupe genommen wurden. Anleger zeigten sich besorgt, dass die anfänglichen Vorschriften gegen den Finanztechnologiesektor und die Untersuchungen zu wettbewerbswidrigem Verhalten zu einer schärferen Kontrolle der Erhebung und Verwendung von Verbraucherdaten durch Internet-Unternehmen führen würden.

Auf Sektorebene belasteten die Bereiche Nichtbasiskonsumgüter, Gesundheit und Materialien die Wertentwicklung. Die Titelauswahl in den Sektoren Informationstechnologie, Finanzen und Immobilien wirkte sich positiv auf die Performance aus.

Auf Einzeltitelebene stammten die höchsten Beiträge von LONGi Green Energy Technology und Sany Heavy Industry. Auch SITC International entwickelte sich stark. LONGi Green Technology profitierte von einem robusten Auftragseingang und guten Gewinnzahlen in seiner Sparte für Solarprodukte. Auch die Vorgabe des Ziels, dass China bis 2060 CO₂-neutral werden soll, bot dem Unternehmen Unterstützung. Sany Heavy Industry legte dank starker inländischer Auftragszahlen für seine Baumaschinen zu. Außerdem gelang es dem Unternehmen, weitere Marktanteile zu erobern. Das innerhalb Asiens tätige Containerschiffahrtsunternehmen SITC International profitierte unterdessen von höheren Frachtsätzen aufgrund von Störungen und Verzögerungen in Containerhäfen.

Am stärksten belastet wurde die Wertentwicklung des Fonds dadurch, dass er sich nicht an Nio und WuXi Biologics beteiligt hatte. Außerdem entwickelten sich New Oriental Education & Technology, Anhui Conch Cement und Hengan International schwach. New Oriental Education & Technology wurde durch das erklärte Ziel der Regierung belastet, die Belastungen für Kinder und Eltern zu verringern und Kurse an Wochenenden sowie in den Ferien möglicherweise ausfallen zu lassen. Anhui Conch Cement musste Kursverluste hinnehmen, da die Infrastrukturinvestitionen enttäuschend ausfielen und eine deutliche Steigerung der Infrastrukturausgaben im Jahr 2021 angesichts der Erholung der Wirtschaft unwahrscheinlich erschien. Hengan International gelang es nicht, die vom Markt erwarteten besseren Margen zu erzielen.

Die chinesische Wirtschaft hat sich gegenüber ihrem im Zuge der COVID-19-Krise erreichten Tiefpunkt stark erholt. Wir gehen davon aus, dass sich der Konsum- und der Dienstleistungssektor künftig beleben werden, da die Ersparnisse chinesischer Haushalte im Laufe des vergangenen Jahres zugenommen haben. Unterdessen hat sich das Kreditwachstum seit dem vierten Quartal 2020 abgekühlt. Die Regierung hat ihre Aufmerksamkeit auf die Eindämmung von Finanzrisiken, den Anstieg der Immobilien- und Rohstoffpreise und die Regulierung von Unternehmen konzentriert, die ihrer Meinung nach den Wettbewerb hemmen oder negative Auswirkungen auf die Gesellschaft haben. Für Chinas Privatsektor bestehen allerdings auch weiterhin regulatorische Risiken.

Die Beziehungen zwischen China und den USA sind nach wie vor von Rivalität im Hinblick auf Technologie, Wirtschaftskraft und geopolitischen Einfluss geprägt. Eine US-Verfügung gegen chinesische Unternehmen, denen Verbindungen zum chinesischen Militär nachgesagt werden, wurde von der neuen Regierung unter Joe Biden auf Unternehmen ausgeweitet, die als Teil des chinesischen militärisch-industriellen Komplexes gesehen werden. Die gegenwärtige Lage der internationalen Beziehungen wird China nur noch entschlossener machen, seine Politik des so genannten „doppelten Wirtschaftskreislaufs“ weiter zu verfolgen. Diese Politik zielt unter anderem darauf ab, die Autarkie der Lieferketten zu gewährleisten, die technologische Modernisierung zu beschleunigen und den Inlandsverbrauch anzukurbeln, während das Land weiterhin so weit wie möglich am Handel und an Investitionen auf globaler Ebene teilnimmt.

Aktien in China entwickelten sich während des vergangenen Jahres stark, da das Land der erste größere Wirtschaftsraum war, dem es gelang, COVID-19 einzudämmen und sich von der Pandemie zu erholen. Angesichts der laufenden, weltweit synchronisierten Erholung und des Anstiegs der Verbraucherpreise sind wir der Meinung, dass dies ein insgesamt gutes Jahr für die Gewinnentwicklung chinesischer Unternehmen sein wird. Einige Sektoren haben zwar eine erhebliche Neubewertung durchlaufen, wir konzentrieren uns jedoch weiterhin auf qualitativ hochwertige Geschäftsmodelle, die Wachstum zu angemessenen Kursen bieten. Wir davon überzeugt, dass sich aktienspezifische Chancen bieten, unter anderem bei bestimmten Unternehmen, die infolge von aufsichtsrechtlichen Belastungen abgewertet wurden, sowie bei Firmen mit starken Managementteams, die eine Verbesserung gegenüber den zuletzt enttäuschenden Ergebnissen erzielen können.

Bitte beachten Sie, dass Lin Shi den Fonds seit dem 7. Dezember 2020 nun gemeinsam mit May Ling Wee verwaltet.

China Opportunities Fund (vormals China Fund)

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI Zhong Hua 10/40 Index um 2,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien von Unternehmen jeglicher Größe und Branche in China oder Hongkong. Die Unternehmen werden ihren Sitz in dieser Region haben oder den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit (direkt oder über Tochtergesellschaften) in dieser Region ausüben. Der Fonds kann bis zu 50 % seines Vermögens in chinesische A-Aktien investieren.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI Zhong Hua 10/40 Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann in seinem Ermessen Anlagen für den Fonds mit anderen Gewichtungen als im Index oder nicht im Index enthaltene Anlagen auswählen, der Fonds kann jedoch gelegentlich ähnliche Anlagen halten wie der Index.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17 %	1 Jahr zum 30. Juni 18 %	1 Jahr zum 30. Juni 19 %	1 Jahr zum 30. Juni 20 %	1 Jahr zum 30. Juni 21 %
China Opportunities Fund	A2 (USD) (Net)	34,31	17,64	(8,04)	7,81	27,45
MSCI Zhong Hua 10/40 Index*		32,19**	21,23**	(6,73)**	13,13**	30,51
China Opportunities Fund	A2 (USD) (brutto)	36,91	19,87	(6,29)	9,90	29,92
MSCI Zhong Hua 10/40 Index + 2,5 %		***	***	***	***	33,77

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse A2 (USD) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Am 1. Juli 2020 wurde die Benchmark des Fonds vom MSCI China Index zum MSCI Zhong Hua 10/40 Index geändert.

** Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf dem MSCI China Index.

*** Es ist keine Ziel-Benchmarkrendite angegeben, da das Ziel am 1. Juli 2020 geändert wurde.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

China Opportunities Fund (vormals China Fund)

Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	141.767.557
Bankguthaben	12	1.082.542
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	239.775
Forderungen aus Anteilszeichnungen		435.648
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		700.140
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		144.225.662
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	13
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		765.395
Steuern und Aufwendungen		490.047
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		205.458
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		7
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		1.460.920

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.827.116
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	90.850
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	5.877
Sonstige Erträge	3, 13	1.105
Summe Erträge		1.924.948
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	1.785.574
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	121.407
Depotbankgebühren	6	54.827
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	740.518
Verwahrstellengebühren	6	10.325
Sonstige Aufwendungen	6	60.439
Derivativer Aufwand	3	88.800
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	2.197
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	71.411
Summe Aufwendungen		2.935.498
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(1.010.550)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	19.106.255
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	315.061
Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten	3	22
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.553
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(45.170)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		19.378.721
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	17.491.368
Nettoveränderung der nicht realisierten Zuschreibung/ Abschreibung auf Differenzkontrakte	3	(47.454)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(49)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		17.443.865
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		142.764.742
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		35.812.036

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

China Opportunities Fund (vormals China Fund)

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	137.785.895	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	30.372.718
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(1.010.550)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(61.205.509)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	19.378.721	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (391)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	17.443.865	Dividendenausschüttungen	11 (7)
		Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres	142.764.742

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	A1 (USD)	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	H1 (USD)	H2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	125.123,69	678.714,80	196.796,49	4.941.997,02	126,22	125,00
Ausgegebene Anteile	19.124,41	208.289,15	24.987,07	876.208,10	1,08	-
Zurückgenommene Anteile	(49.553,95)	(290.504,65)	(73.013,65)	(1.707.660,01)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	94.694,15	596.499,30	148.769,91	4.110.545,11	127,30	125,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	27,66	23,38	37,35	27,81	25,53	25,91

	H2 (USD)	I2 (USD)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	9.083,30	240.082,84	94.275,18
Ausgegebene Anteile	568,58	11.050,44	7.572,94
Zurückgenommene Anteile	-	(147.195,88)	(37.492,63)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	9.651,88	103.937,40	64.355,49
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	25,95	31,42	24,93

China Opportunities Fund (vormals China Fund)

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

	Zum	Zum	Zum	Nettoinventarwert je Anteil		
	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21	Zum	Zum	Zum
	149.579.224 USD	137.785.895 USD	142.764.742 USD	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21
A1 (USD)				20,13	21,74	27,66
A2 (EUR)				17,77	19,49	23,38
A2 (SGD)				27,36	30,52	37,35
A2 (USD)				20,24	21,86	27,81
H1 (USD)				18,45	19,92	25,53
H2 (EUR)				19,31	21,40	25,91
H2 (USD)				18,59	20,23	25,95
I2 (USD)				22,45	24,47	31,42
X2 (USD)				18,37	19,72	24,93

Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21
A1 (USD)	1,93%	1,95%	1,92%
A2 (EUR)	1,93%	1,95%	1,92%
A2 (SGD)	1,93%	1,95%	1,92%
A2 (USD)	1,93%	1,95%	1,91%
H1 (USD)	1,12%	1,14%	1,12%
H2 (EUR)	1,12%	1,14%	1,12%
H2 (USD)	1,12%	1,14%	1,12%
I2 (USD)	1,00%	1,00%	1,00%
X2 (USD)	2,53%	2,54%	2,52%

Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Jul. 21
H1 (USD)	0,056795

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

SFAMA (Swiss Fund and Asset Management Association) und AMP (Asset Management Platform) fusionierten im Oktober 2020 zur AMAS.

Zum 30. Juni 2021 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Wenn die Gesamtkostenquoten die angestrebte Outperformance im Vergleich zur Benchmark überschreiten, liegt die Rendite wahrscheinlich unter der Rendite der Benchmark, selbst wenn das Outperformance-Ziel des Fonds (vor Abzug von Gebühren) erreicht wurde.

China Opportunities Fund (vormals China Fund)

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 99,30 %

China 79,93 %

Kommunikationsdienstleistungen 13,74 %

53.063 NetEase ADR	6.087.918	4,26
179.800 Tencent	13.526.304	9,48
	19.614.222	13,74

Nichtbasiskonsumgüter 32,02 %

59.588 Alibaba ADR	13.671.573	9,59
1.064.000 Bosideng	761.741	0,53
33.373 China Tourism Duty Free 'A'	1.549.334	1,09
230.707 Geely Automobile	727.067	0,51
33.832 Haier Smart Home 'A'	135.634	0,10
77.816 JD.com 'A'	3.059.049	2,14
123.000 Meituan 'B'	5.072.859	3,55
275.984 Midea 'A'	3.047.341	2,13
542.000 Minth	2.571.743	1,80
128.239 New Oriental Education & Technology ADR	1.074.002	0,75
113.200 Shenzhou International	2.859.075	2,00
1.633.000 Topsports International	2.676.735	1,87
49.749 Trip.com ADR	1.767.084	1,24
49.534 Yum China	3.266.767	2,29
417.500 Zhongsheng	3.475.488	2,43
	45.715.492	32,02

Nicht-zyklische Konsumgüter 3,40 %

103.446 Angel Yeast 'A'	870.330	0,61
318.000 China Mengniu Dairy	1.919.372	1,34
6.486 Kweichow Moutai 'A'	2.063.814	1,45
	4.853.516	3,40

Energie 2,16 %

2.704.000 CNOOC	3.077.866	2,16
-----------------	-----------	------

Finanzdienstleister 5,94 %

470.000 China Merchants Bank 'H'	4.007.842	2,81
456.500 Ping An Insurance 'H'	4.473.178	3,13
	8.481.020	5,94

Gesundheitswesen 2,47 %

205.053 Jiangsu Hengrui Medicine 'A'	2.156.286	1,51
76.690 Yunnan Baiyao 'A'	1.372.957	0,96
	3.529.243	2,47

Industrie 2,99 %

591.092 Sany Heavy Industry 'A'	2.658.679	1,86
386.000 SITC International	1.614.088	1,13
	4.272.767	2,99

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Informationstechnologie 10,45 %

388.313 LONGi Green Energy Technology 'A'	5.336.508	3,73
456.549 Luxshare Precision Industry 'A'	3.248.546	2,28
142.700 Sunny Optical Technology	4.507.256	3,16
200.000 Venustech 'A'	897.726	0,63
205.920 Venustech 'A' Participatory Note 01.04.2024	924.680	0,65
	14.914.716	10,45

Grundstoffe 3,87 %

414.643 Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology 'A'	3.548.202	2,48
1.472.000 Zijin Mining 'H'	1.980.682	1,39
	5.528.884	3,87

Immobilien 2,89 %

14.784 China Resources Mixc Lifestyle Services	101.273	0,07
719.000 Longfor	4.029.567	2,82
	4.130.840	2,89

Hongkong 19,37 %

Nichtbasiskonsumgüter 3,72 %

528.000 Galaxy Entertainment	4.228.779	2,96
257.200 Sands China	1.083.781	0,76
	5.312.560	3,72

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,08 %

487.700 Budweiser Brewing	1.536.973	1,08
---------------------------	-----------	------

Finanzdienstleister 12,35 %

865.400 AIA	10.767.060	7,54
421.000 BOC Hong Kong	1.429.767	1,00
91.200 Hong Kong Exchanges & Clearing	5.438.265	3,81
	17.635.092	12,35

Informationstechnologie 1,79 %

188.200 ASM Pacific Technology	2.550.542	1,79
--------------------------------	-----------	------

Immobilien 0,43 %

90.500 Swire Pacific 'A'	613.824	0,43
--------------------------	---------	------

Wertpapieranlagen (Einstandskosten USD 104.881.957*) **141.767.557** **99,30**

Sonstiges Nettovermögen **997.185** **0,70**

Summe Nettovermögen **142.764.742** **100,00**

* Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission).

Etwasige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

China Opportunities Fund (vormals China Fund)

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom
1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
China		
Alibaba ADR	4.567.054	4.971.572
Anhui Conch Cement 'H'	-	2.887.210
Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology 'A'	3.297.824	-
China Merchants Bank 'H'	3.212.894	-
China Resources Land	-	3.475.929
LONGi Green Energy Technology 'A'	-	5.355.393
Luxshare Precision Industry 'A'	3.331.584	-
Midea 'A'	-	3.657.461
Minth	2.466.741	-
Ping An Insurance 'H'	2.721.978	-
Sany Heavy Industry 'A'	-	3.856.582
Shenzhou International	2.812.134	-
Tencent	-	3.938.444
Trip.com ADR	2.125.916	-
Weichai Power	-	3.756.196
Zhengzhou Yutong Bus	-	3.337.691
Zijin Mining 'H'	2.476.381	-
Hongkong		
AIA	7.524.100	-
Hong Kong Exchanges & Clearing	-	3.452.167

Global Equity Income Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Investment-Fondsmanager

Ben Lofthouse und Andrew Jones

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 28,4 % (netto), wogegen der MSCI World Index in US-Dollar eine Rendite von 39,0 % verbuchte.

Globale Aktien legten während des Berichtsjahres stark zu, obwohl neue COVID-19-Varianten auftraten und es zu einem Abverkauf an den Rentenmärkten kam. Die Anleiherenditen stiegen, da sich Anleger für eine starke konjunkturelle Erholung im Zuge des Anlaufens der weltweiten COVID-19-Impfkampagnen positionierten, wobei Substanzwerte ihre wachstumsorientierten Pendanten übertrafen. Damit kehrte sich der Trend, der die Märkte in den letzten Jahren dominiert hatte, um. Auf Sektorebene entwickelten sich zyklisch orientierte Sektoren wie Energie, Grundstoffe, Finanzen und Industrie stark, während eher defensive Sektoren wie Versorgung, Basiskonsumgüter und Gesundheit Schwäche zeigten.

Vor diesem Hintergrund belasteten die Positionen des Fonds in defensiven Sektoren die Rendite. Auch wenn Unternehmen wie Nestlé, Sanofi, Enel und Roche weiterhin gute Ergebnisse erzielen und attraktive Dividenden ausschütten, entwickelten sie sich im Zuge des starken Marktaufschwungs unterdurchschnittlich. Die Aktienkursentwicklung dieser Unternehmen war zwar enttäuschend, die Aktien blieben in unseren Augen jedoch attraktiv, sodass wir sie weiterhin im Portfolio hielten. Die Position in Cisco Systems belastete die Wertentwicklung ebenfalls, da das Unternehmen für das kommende Jahr ein unter den Erwartungen liegendes Wachstum in Aussicht stellte. Die Beteiligungen des Fonds an Taiwan Semiconductor Manufacturing und Samsung Electronics verstärkten die Performance. Gleiches galt für das Engagement in eher zyklischen Unternehmen wie Anglo American, Siemens und ING. Der Glücksspielkonzern Entain entwickelte sich ebenfalls stark, nachdem MGM Resorts ein unaufgefordertes Übernahmeangebot für das Unternehmen vorgelegt hatte.

Während des Geschäftsjahres richtete der Fonds Positionen bei mehreren Unternehmen ein, von denen wir nicht nur erwarteten, dass sie vom verbesserten Konjunkturausblick profitieren würden, sondern die auch starke aktienspezifische Treiber aufwiesen. Ein solches Unternehmen war Stellantis, ein führender Automobilkonzern, der aus der Fusion von Peugeot und Fiat Chrysler hervorgegangen ist und der unserer Einschätzung nach von erheblichen Synergien profitieren dürfte. Ein weiteres Unternehmen, das erhebliches Potenzial für eine eigenständige Verbesserung aufweist, ist Citigroup, das von der Erholung des Kreditwachstums profitiert hat. Zudem sind die Rückstellungen für notleidende Kredite überschaubar geblieben, und der neue CEO beabsichtigt, sich aus mehreren Märkten, in denen das Unternehmen schwache Ergebnisse erzielt, zurückzuziehen. Die Aktie wurde zu einem Abschlag gegenüber Konkurrenten aus den USA gehandelt und bot eine attraktive Dividendenrendite von rund 3 %.

Darüber hinaus richtete der Fonds im Bereich der zyklischen Konsumgüter Positionen in Burberry und VF ein. Burberry verfügt über eine sehr starke globale Marke, während VF mehrere bekannte Marken wie The North Face, Vans, Timberland und Supreme besitzt. Beide Unternehmen wurden durch die weltweiten Geschäftsschließungen aufgrund von Lockdowns und Kontaktbeschränkungen belastet. Wir gingen jedoch davon aus, dass sie im Zuge einer Lockerung der pandemiebedingten Beschränkungen von der aufgestauten Nachfrage profitieren würden. Finanziert wurden diese neuen Positionen, indem wir unsere Beteiligungen an Veolia Environnement, SGS, CyrusOne und VICI Properties auflösten. Wir verkauften diese Bestände, um uns die starke Kursentwicklung dieser Unternehmen zunutze zu machen.

Der Ausblick für das weltweite Wirtschaftswachstum hat sich verbessert, da COVID-19-Impfkampagnen an Fahrt aufnehmen, während die Geld- und Fiskalpolitik weiterhin erhebliche Unterstützung bietet. Die Aktienmärkte haben sich gut entwickelt, erscheinen jedoch in unseren Augen auf Ertragsbasis im Vergleich zu Anleihen immer noch attraktiv. Wir halten an unserer Strategie fest, Unternehmen auszuwählen, die starke freie Cashflows erwirtschaften, durch günstige Bewertungen gestützt werden und gut aufgestellt sind, um von einer Erholung der weltweiten Wirtschaftstätigkeit zu profitieren.

Global Equity Income Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt an, langfristig (über 5 Jahre oder länger) Erträge zu erzielen, die über den Erträgen des MSCI World Index liegen und Potenzial für Kapitalwachstum bieten.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio mit Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen jeglicher Größe und Branche in beliebigen Ländern.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI World Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Ertragsziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann in seinem Ermessen Anlagen für den Fonds mit anderen Gewichtungen als im Index oder nicht im Index enthaltene Anlagen auswählen, der Fonds kann jedoch gelegentlich ähnliche Anlagen halten wie der Index.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17 %	1 Jahr zum 30. Juni 18 %	1 Jahr zum 30. Juni 19 %	1 Jahr zum 30. Juni 20 %	1 Jahr zum 30. Juni 21 %
Global Equity Income Fund	A2 (USD) (netto)	13,54	4,50	0,08	(7,28)	28,35
MSCI World Index		18,20	11,09	6,33	2,84	39,04

Es werden Angaben zur Klasse A2 (USD) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Global Equity Income Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	12.798.811
Bankguthaben	12	409.227
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	30.624
Forderungen aus Anteilszeichnungen		11.783
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.625
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		6.701
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		13.258.771
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	16.695
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		33.055
Steuern und Aufwendungen		39.718
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		7.872
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		97.340
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		13.161.431

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	352.137
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	162
Summe Erträge		352.299
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	95.914
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	2.996
Depotbankgebühren	6	12.486
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	3.814
Verwahrstellengebühren	6	1.828
Sonstige Aufwendungen	6	6.740
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	1.173
Summe Aufwendungen		124.951
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		227.348
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	264.465
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	2.752
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(6.828)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		260.389
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	1.990.156
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(112)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		1.990.044
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		2.477.781

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Equity Income Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	7.037.462	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	4.385.191
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	227.348	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(762.003)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	260.389	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 43.575
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	1.990.044	Dividendenausschüttungen	11 (20.575)
		Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres	13.161.431

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	A2 (USD)	A3q (EUR)	A3q (USD)	C2 (EUR)	E3q (USD)	H2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	359,20	2.414,60	1.933,77	7.732,26	28,95	786,44
Ausgegebene Anteile	1.646,32	1.791,28	213,29	28.014,35	0,65	171,87
Zurückgenommene Anteile	(194,76)	(1.002,63)	(367,84)	(3.651,25)	-	(269,91)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	1.810,76	3.203,25	1.779,22	32.095,36	29,60	688,40
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	133,69	122,37	102,75	131,08	124,94	160,21

	H3q (EUR)	I2 (USD)	I3q (USD)	X3q (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	24,97	49.276,13	28,94	225,61
Ausgegebene Anteile	0,57	-	0,65	-
Zurückgenommene Anteile	-	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	25,54	49.276,13	29,59	225,61
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	116,20	144,28	126,65	111,90

Global Equity Income Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21	
6.888.538 USD	7.037.462 USD	13.161.431 USD				
			A2 (USD)	112,34	104,16	133,69
			A3q (EUR)	114,65	104,28	122,37
			A3q (USD)	92,30	82,66	102,75
			C2 (EUR)	n. z.	107,58	131,08
			E3q (USD)	109,15	99,11	124,94
			H2 (EUR)	138,22	131,16	160,21
			H3q (EUR)	106,86	98,13	116,20
			I2 (USD)	118,51	111,23	144,28
			I3q (USD)	111,22	100,83	126,65
			X3q (USD)	101,73	90,55	111,90

Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21
A2 (USD)	1,99%	2,19%	2,04%
A3q (EUR)	2,02%	2,23%	2,04%
A3q (USD)	2,02%	2,20%	2,05%
C2 (EUR)	n. z.	1,50%	1,50%
E3q (USD)	0,74%	0,95%	0,75%
H2 (EUR)	1,22%	1,42%	1,25%
H3q (EUR)	1,21%	1,42%	1,25%
I2 (USD)	1,00%	1,00%	1,00%
I3q (USD)	1,00%	1,00%	1,00%
X3q (USD)	2,54%	2,74%	2,60%

Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Okt. 20	20. Jan. 21
A3q (EUR)	0,737356	0,494456
A3q (USD)	0,609988	0,430373
E3q (USD)	0,734274	0,519815
H3q (EUR)	0,696199	0,469658
I3q (USD)	0,746044	0,526369
X3q (USD)	0,667695	0,470321

Datum der Auszahlung	20. Apr. 21	20. Jul. 21
A3q (EUR)	1,123347	1,407518
A3q (USD)	0,932464	1,181840
E3q (USD)	1,127065	1,435521
H3q (EUR)	1,063292	1,333696
I3q (USD)	1,144527	1,454398
X3q (USD)	1,017632	1,288318

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

SFAMA (Swiss Fund and Asset Management Association) und AMP (Asset Management Platform) fusionierten im Oktober 2020 zur AMAS.

Zum 30. Juni 2021 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Global Equity Income Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
Aktien 97,24 %		
Österreich 1,30 %		
Finanzdienstleister 1,30 %		
3.174 BAWAG	170.731	1,30
Kanada 2,55 %		
Finanzdienstleister 1,08 %		
7.240 Manulife Financial	141.760	1,08
Telekommunikation 1,47 %		
8.640 Telus	193.893	1,47
China 0,51 %		
Nichtbasiskonsumgüter 0,51 %		
41.000 Topsports International	67.204	0,51
Dänemark 2,14 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,35 %		
938 Carlsberg	176.705	1,35
Gesundheitswesen 0,79 %		
1.236 Novo Nordisk 'B'	104.335	0,79
Finnland 1,40 %		
Grundstoffe 1,40 %		
4.852 UPM-Kymmene	184.007	1,40
Frankreich 7,80 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,05 %		
4.072 Vivendi	137.797	1,05
Energie 1,74 %		
5.009 TotalEnergies	229.446	1,74
Finanzdienstleister 1,97 %		
10.225 AXA	259.587	1,97
Gesundheitswesen 1,96 %		
2.444 Sanofi	257.400	1,96
Industrie 1,08 %		
894 Schneider Electric	141.974	1,08
Deutschland 2,85 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,00 %		
1.460 Daimler	131.000	1,00
Finanzdienstleister 1,85 %		
974 Allianz	243.921	1,85
Hongkong 1,78 %		
Finanzdienstleister 1,78 %		
18.800 AIA	233.901	1,78

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Italien 3,32 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,59 %		
10.622 Stellantis	209.453	1,59
Versorgungsunternehmen 1,73 %		
24.277 Enel	227.598	1,73
Japan 1,47 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,47 %		
16.700 Panasonic	194.070	1,47
Niederlande 6,53 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,48 %		
7.302 RELX	194.612	1,48
Basiskonsumgüter 1,99 %		
4.446 Unilever	262.020	1,99
Energie 1,74 %		
11.273 Royal Dutch Shell 'A'	229.008	1,74
Finanzdienstleister 1,32 %		
13.092 ING	173.826	1,32
Norwegen 0,52 %		
Telekommunikation 0,52 %		
4.048 Telenor	68.594	0,52
Südkorea 3,24 %		
Technologie 3,24 %		
6.503 Samsung Electronics Vorzugsaktien	425.872	3,24
Spanien 1,95 %		
Energie 0,62 %		
6.459 Repsol	81.901	0,62
Versorgungsunternehmen 1,33 %		
14.237 Iberdrola	174.298	1,33
Schweden 3,72 %		
Grundstoffe 0,88 %		
4.528 SKF 'B'	116.288	0,88
Industrie 1,87 %		
10.118 Volvo 'B'	245.506	1,87
Telekommunikation 0,97 %		
9.291 Tele2 'B'	127.295	0,97
Schweiz 9,45 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 2,43 %		
2.544 Nestlé	320.142	2,43
Finanzdienstleister 1,64 %		
14.084 UBS	215.848	1,64

Global Equity Income Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Gesundheitswesen 4,20 %		
2.957 Novartis	270.325	2,05
746 Roche stimmrechtslose Aktien	282.858	2,15
	553.183	4,20
Industrie 1,18 %		
4.532 ABB	154.731	1,18
Taiwan 2,87 %		
Technologie 2,87 %		
35.000 Powertech Technology	135.352	1,03
2.013 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	242.456	1,84
	377.808	2,87
Vereinigtes Königreich 10,82 %		
Grundstoffe 2,90 %		
5.937 Anglo American	238.627	1,81
1.724 Rio Tinto	143.583	1,09
	382.210	2,90
Nichtbasiskonsumgüter 2,25 %		
5.948 Burberry	170.407	1,30
5.161 Entain	125.151	0,95
	295.558	2,25
Nicht-zyklische Konsumgüter 0,71 %		
4.318 Imperial Brands	93.401	0,71
Finanzdienstleister 0,99 %		
201.604 Lloyds Banking	130.699	0,99
Gesundheitswesen 2,22 %		
2.426 AstraZeneca	292.500	2,22
Technologie 1,03 %		
27.818 Alphawave IP	136.068	1,03
Versorgungsunternehmen 0,72 %		
7.472 National Grid	95.119	0,72
USA 33,02 %		
Grundstoffe 0,96 %		
438 Air Products & Chemicals	126.146	0,96
Nichtbasiskonsumgüter 2,91 %		
1.814 Las Vegas Sands	95.425	0,73
573 McDonald's	132.738	1,01
1.907 VF	155.088	1,17
	383.251	2,91
Nicht-zyklische Konsumgüter 3,98 %		
4.671 Coca-Cola	251.650	1,91
2.135 Mondelez International	133.192	1,01
945 PepsiCo	139.515	1,06
	524.357	3,98

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Finanzdienstleister 3,24 %		
1.892 Citigroup	132.487	1,01
633 CME 'A'	134.823	1,02
1.061 The Travelers Companies	158.715	1,21
	426.025	3,24
Gesundheitswesen 5,44 %		
3.835 Bristol-Myers Squibb	254.433	1,93
2.057 Medtronic	255.223	1,94
2.676 Merck	206.975	1,57
	716.631	5,44
Industrie 3,62 %		
11.526 Amcor	131.135	1,00
722 Honeywell International	156.277	1,19
6.131 nVent Electric	188.896	1,43
	476.308	3,62
Immobilien 1,07 %		
711 Crown Castle	140.359	1,07
Technologie 7,69 %		
345 Broadcom	163.801	1,24
3.452 Corning	140.600	1,07
2.030 Microsoft	548.597	4,16
839 Texas Instruments	161.038	1,22
	1.014.036	7,69
Telekommunikation 3,39 %		
4.934 Cisco Systems	259.947	1,97
3.330 Verizon Communications	186.264	1,42
	446.211	3,39
Versorgungsunternehmen 0,72 %		
1.281 Dominion Energy	94.218	0,72
Wertpapieranlagen		12.798.811
Sonstiges Nettovermögen		362.620
Summe Nettovermögen		13.161.431
		100,00

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Global Equity Income Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Frankreich		
AXA	194.696	-
Michelin	-	181.007
Veolia Environnement	-	142.104
Deutschland		
Siemens	-	193.553
Japan		
Panasonic	162.616	-
Südkorea		
Samsung Electronics Vorzugsaktien	161.170	-
Schweden		
Volvo 'B'	295.585	-
Schweiz		
SGS	-	128.542
SIG Combibloc	-	124.530
Zurich Insurance	-	272.619
Taiwan		
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	-	211.040
Vereinigtes Königreich		
Alphawave IP	156.886	-
Anglo American	171.333	-
AstraZeneca	261.635	-
GlaxoSmithKline	-	131.053
USA		
Microsoft	182.029	-
nVent Electric	184.079	-
Pfizer	-	212.681
VF	160.944	-
VICI Properties	-	149.325

Global Multi-Asset Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Investment-Fondsmanager

Paul O'Connor, Oliver Blackburn und Nicholas Harper

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Pfund Sterling eine Rendite von 10,5 % (netto) bzw. 12,3 % (brutto), während der SONIA eine Rendite von 0,1 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 4 % in Pfund Sterling bei 4,1 % lag.

Während des Berichtsjahres mussten sich die Märkte mit zahlreichen Problemen auseinandersetzen. Zu Beginn des Jahres fand an den Märkten eine starke Rally statt, als im Nachgang der mit der COVID-19-Pandemie verbundenen wirtschaftlichen Beschränkungen eine zögerliche Wiedereröffnung der Wirtschaft einsetzte. Im Herbst konzentrierten sich die Anleger auf den wahrscheinlichen Ausgang der US-Präsidentschaftswahlen, wobei das Thema allerdings schnell durch erste Meldungen über wirksame COVID-19-Impfstoffe in den Schatten gestellt wurde. Auf einen Anstieg der neuen COVID-19-Infektionszahlen im Winter folgte eine starke Marktpformance, da die Länder ihre wirtschaftlichen Beschränkungen allmählich lockerten, die Infektionszahlen sanken und Impfstoffe zeitnah in den USA und Europa verteilt wurden. Nach einer neuerlichen Rund von US-Konjunkturmaßnahmen verlagerten sich die Sorgen auf die Inflation sowie auf den Zeitpunkt, zu dem die US-Notenbank (Fed) mit einer Anhebung ihrer Zinsen darauf reagieren würde. Dies trieb die Anleiherenditen in die Höhe. Gegen Ende des Berichtsjahres wurden die Anleiherenditen jedoch durch neuerliche Sorgen über die rapide Ausbreitung der Delta-Variante von COVID-19 sowie die Abkühlung des chinesischen Wirtschaftswachstums belastet, während die Inflationserwartungen zurückgingen.

Risikoanlagen entwickelten sich im Verlauf des Berichtsjahres stark, während sich die Welt von den zu Beginn der Pandemie verhängten Wirtschaftsbeschränkungen erholte. Somit überrascht es nicht, dass die größten Performancebeiträge von den Aktienpositionen des Fonds stammten. Auf regionaler Ebene wirkten sich vor allem die Schwellenländer und das Vereinigte Königreich positiv auf das Fondsergebnis aus, gefolgt von den USA. Allerdings steuerten sämtliche Regionen starke Renditen bei. Alternative Anlagen entwickelten sich ebenfalls gut, da Immobilienwerte durch die Wiedereröffnung der Wirtschaft Auftrieb erhielten. Im Rentensegment belasteten Staatsanleihen sowie Investment-Grade-Unternehmensanleihen die Wertentwicklung, ganz im Gegensatz zu Hochzinstiteln, die von der wirtschaftlichen Erholung profitierten. Der US-Dollar wurde in der Frühphase der Pandemie aufgewertet, schwächte sich jedoch anschließend über weite Strecken des Berichtsjahres ab, sodass die Absicherung der US-Währung einen erheblichen Renditebeitrag leistete. Auf Positionsebene wurde die Wertentwicklung nach der USD-Absicherung vor allem durch Positionen in FTSE 100-, MSCI Emerging Market- und S&P 500-Futures gestärkt. Den höchsten Beitrag im Bereich der alternativen Anlagen leistete der PRS REIT, der sich stark erholte. Die Belastungen der Wertentwicklung fielen allgemein gering aus. Ganz vorne standen hier Futures auf zehnjährige US-Staatsanleihen, Futures auf den Euro Stoxx 50 (vor allem aufgrund der Absicherung) und eine im Jahr 2030 fällige US-Staatsanleihe.

Der Portfoliounschlag war verhältnismäßig hoch, da die Positionierung als Reaktion auf die vielen neu auftretenden Bedrohungen und Chancen regelmäßig angepasst wurde. Die Allokation auf Aktien wurde auf breiter Front erhöht und stieg von 44 % im Juni 2020 auf 51 % zum Ende des Berichtsjahres. Ein Großteil des Zuwachses stammte aus eher zyklischen bzw. substanzorientierten Märkten wie dem Vereinigten Königreich, Japan und den Schwellenländern. Die Allokation auf Rentenwerte wurde deutlich verringert, da die Renditen auf Staatsanleihen sanken und eine Komprimierung der Kreditspreads stattfand. Die Gesamtallokation auf Staatsanleihen blieb zwar unverändert, die Zusammensetzung wurde im Zuge der steigenden Inflationserwartungen jedoch weg von indexgebundenen Engagements verlagert. Die Allokation auf Investment-Grade-Unternehmensanleihen wurde deutlich verringert, und auch die Positionen in Hochzinstiteln wurden geringfügig verkleinert, da die Kreditspreads auf ein im historischen Vergleich sehr niedriges Niveau gesunken waren. Die Allokation auf alternative Anlagen schwankte, was vor allem Erhöhungen und Verringerungen der Goldbestände zuzuschreiben. Die Position in Gold wurde im vierten Quartal 2020 verkauft. Die Allokation auf Immobilien, Infrastruktur und erneuerbare Energien wurde erhöht, da sich hier Chancen boten. Angesichts der Sorgen über die Bewertungen vieler wichtiger Anlageklassen sowie die niedrigen Anleiherenditen wurden die Barbestände erhöht. Die Fondsmanager gehen davon aus, dass sich künftig bessere Chancen ergeben werden, sobald die Anleiherenditen gegenüber ihren während des Geschäftsjahres verzeichneten außerordentlich niedrigen Ständen wieder angestiegen sind. Höhere Anleiherenditen würden voraussichtlich negative Auswirkungen auf die Bewertungen vieler Anlageklassen haben.

Die Risiken an den Märkten sind so ausgewogen wie seit langem nicht mehr. Trotz steigender COVID-19-Impfquoten in den Industrieländern ist die Pandemie alles andere als vorbei, und im Zuge der Ausbreitung neuer Varianten steigt die Zahl der Infektionsfälle weltweit, was die Wirksamkeit der Impfstoffe auf die Probe stellt. Bisher hatten sowohl die Fiskal- als auch die Geldpolitik Unterstützung geboten. Einer dieser beiden Faktoren beginnt jedoch allmählich zu bröckeln, da sich die Fed allmählich auf eine restriktivere Geldpolitik zubewegt. Gleichzeitig ist in China eine Verlangsamung zu beobachten, während wir in den Industrieländern die stärkste Wachstumsdynamik allmählich hinter uns lassen. Es gibt zwar nach wie vor eindeutige Katalysatoren, die den Markt weiter in die Höhe treiben könnten, inzwischen ist diese Rally jedoch schon sehr lange gelaufen, ohne dass es zu deutlichen Korrekturen gekommen wäre. Es wird jedoch erwartet, dass das Wachstum zumindest in den kommenden 12-18 Monaten stark bleiben wird, während sich die Wirtschaftsräume weiter von den drastischen Einbrüchen des Jahres 2020 erholen. Die US-Fiskalpolitik hat bislang erhebliche Unterstützung geboten, und die derzeitige Regierung beabsichtigt, ihre Ausgaben weiter zu erhöhen. In Europa wird der Wiederaufbaufonds NextGenerationEU das Wachstum noch über mehrere Jahre hinweg stützen. Die stärkste Belastung für die Renditen könnte sich womöglich aus der Tatsache ergeben, dass die Bewertungen vor dem Hintergrund extrem niedriger Realrenditen auf Staatsanleihen weiterhin sehr hoch sind. Ein neuerlicher Anstieg der Realrenditen würde die Bewertungen der meisten bedeutenden Anlageklassen vor erhebliche Herausforderungen stellen. Ein Multi-Asset-Ansatz kann versuchen, zwischen den besten Gelegenheiten zu wechseln, während sich die verschiedenen Anlageklassen über unterschiedliche Zeiträume hinweg und in unterschiedlichem Tempo auf einem neuen Niveau einpendeln.

Global Multi-Asset Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt langfristig eine Rendite aus einer Kombination von Kapitalwachstum und Erträgen an, bei einer geringeren Volatilität als der Volatilität des Aktienmarktes.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem SONIA um 4% p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert in Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA) (andere Fonds, einschließlich von Janus Henderson verwalteter und börsengehandelter Fonds), um ein global diversifiziertes Engagement in einer Reihe von Vermögenswerten zu bieten, darunter Anteile (Aktien) von Unternehmen, Anleihen von Unternehmen und staatlichen Emittenten sowie in geringerem Umfang alternative Anlagen wie Anlagevermögen und Rohstoffe.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den SONIA verwaltet, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds darstellt. Bei währungsabgesicherten Anteilsklassen wird der der jeweiligen Anteilsklassenwährung entsprechende Zinssatz als Grundlage für den Performancevergleich verwendet. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21
		%	%	%	%	%
Global Multi-Asset Fund	A2 (GBP) (netto)	8,18	2,95	3,14	3,91	10,54
Sterling Overnight Index Average (SONIA)*		0,41**	0,45**	0,81**	0,72**	0,08
Global Multi-Asset Fund	A2 (GBP) (brutto)	10,05	4,75	4,92	5,70	12,32
SONIA + 4 %		4,42**	4,46**	4,83**	4,79**	4,08

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse A2 (GBP) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Am 6. April 2021 wurde die Benchmark des Fonds vom 3-Monats-GBP-LIBOR zum SONIA geändert.

** Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf dem 3-Monats-GBP-LIBOR.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Global Multi-Asset Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	GBP
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	103.710.436
Bankguthaben	12	2.400.493
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	16.571
Forderungen aus Anteilszeichnungen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		820.000
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	124.874
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	149.628
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		16.721
Summe Aktiva		107.238.723
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	920.237
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		2.344.381
Steuern und Aufwendungen		39.638
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	279.676
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	135.273
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		3.719.205

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	GBP
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	373.398
Anleihezinserträge	3	68.876
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	385.614
Erträge aus Derivaten	3	229
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	44.456
Summe Erträge		872.573
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	15.572
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	25.383
Depotbankgebühren	6	30.317
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	5.292
Verwahrstellengebühren	6	7.331
Sonstige Aufwendungen	6	35.764
Derivativer Aufwand	3	6.351
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	7.892
Summe Aufwendungen		133.902
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		738.671
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	6.792.013
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Futures-Kontrakten	3	6.451.603
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(235.195)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(496.471)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		12.511.950
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	(1.867.245)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	173.243
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	283.068
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(86.999)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		(1.497.933)
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		103.519.518
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		11.752.688

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Multi-Asset Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	GBP	Erläuterungen	GBP
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	129.591.814	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	992.370
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	738.671	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(38.747.493)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	12.511.950	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 (69.861)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	(1.497.933)	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres	103.519.518

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	A1 HEUR (EUR)	A2 (GBP)	A2 HEUR (EUR)	A2 HUSD (USD)	H1 HEUR (EUR)	H2 (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	251,29	6.478,75	67.562,54	14.889,57	252,43	250,00
Ausgegebene Anteile	4.491,13	5.761,62	53.598,58	-	0,80	-
Zurückgenommene Anteile	-	(6.228,75)	(9.105,43)	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	4.742,42	6.011,62	112.055,69	14.889,57	253,23	250,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	12,47	13,22	12,51	13,93	11,59	12,15

	H2 HEUR (EUR)	IU2 HEUR (EUR)	IU2 HUSD (USD)	X2 HEUR (EUR)	Z2 (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	56.277,71	1.000,00	1.000,00	9.975,78	7.931.401,47
Ausgegebene Anteile	244,05	-	-	29.312,96	-
Zurückgenommene Anteile	(52.531,39)	-	-	(4.710,59)	(2.311.435,53)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	3.990,37	1.000,00	1.000,00	34.578,15	5.619.965,94
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	12,90	12,89	14,35	12,07	18,08

Global Multi-Asset Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	
150.328.065 GBP	129.591.814 GBP	103.519.518 GBP	A1 HEUR (EUR)	11,03	11,35	12,47
191.119.585 USD	159.397.931 USD	143.239.957 USD	A2 (GBP)	11,51	11,96	13,22
			A2 HEUR (EUR)	11,07	11,39	12,51
			A2 HUSD (USD)	11,92	12,57	13,93
			H1 HEUR (EUR)	10,18	10,50	11,59
			H2 (GBP)	10,47	10,93	12,15
			H2 HEUR (EUR)	11,30	11,68	12,90
			IU2 HEUR (EUR)	11,29	11,67	12,89
			IU2 HUSD (USD)	12,14	12,88	14,35
			X2 HEUR (EUR)	10,82	11,06	12,07
			Z2 (GBP)	15,33	16,13	18,08

Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21
A1 HEUR (EUR)	1,72%	1,65%	1,60%
A2 (GBP)	1,72%	1,63%	1,60%
A2 HEUR (EUR)	1,72%	1,65%	1,60%
A2 HUSD (USD)	1,72%	1,64%	1,59%
H1 HEUR (EUR)	1,22%	1,14%	1,10%
H2 (GBP)	1,22%	1,14%	1,10%
H2 HEUR (EUR)	1,22%	1,14%	1,10%
IU2 HEUR (EUR)	1,24%	1,14%	1,10%
IU2 HUSD (USD)	1,24%	1,14%	1,10%
X2 HEUR (EUR)	2,32%	2,24%	2,20%
Z2 (GBP)	0,39%	0,31%	0,25%

Die TER enthält einen synthetischen Bestandteil in Höhe von 0,15 %, der die TER der zugrunde liegenden Fonds widerspiegelt.

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

SFAMA (Swiss Fund and Asset Management Association) und AMP (Asset Management Platform) fusionierten im Oktober 2020 zur AMAS.

Der Fonds unterliegt keinen leistungsbezogenen Gebühren.

Global Multi-Asset Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert GBP	% des Nettover-mögens
------------------------	----------------	-----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Alternative Anlagen 5,88 %		
20.267	Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund A Accumulation	2.432.706 2,35
1.055.306	Greencoat UK Wind	1.343.405 1,30
16.162	Montlake Dunn WMA UCITS Fund	2.310.252 2,23
		6.086.363 5,88

Asiatische Aktien ohne Japan 3,10 %		
403.438	Stewart Investors Asia Pacific Sustainability Fund B Accumulation	3.206.562 3,10

Liquide Mittel 16,85 %		
17.451.411	Deutsche Global Liquidity Managed Platinum Sterling Fund	17.451.412 16,85

Unternehmensanleihen 10,55 %		
984.603	Janus Henderson All Stocks Credit Fund Z Accumulation+	2.751.966 2,66
49.355	Janus Henderson Global Investment Grade Bond Fund Z1 Income+	4.190.401 4,05
17.439	Janus Henderson Horizon Euro High Yield Bond Fund Z2 Accumulation+	1.925.046 1,86
12.784	Janus Henderson Horizon Global High Yield Bond Fund Z2 Accumulation+	2.050.490 1,98
		10.917.903 10,55

Europäische Aktien ohne Vereinigtes Königreich 7,07 %		
159.343	Janus Henderson European Selected Opportunities Fund I Accumulation+	3.922.388 3,78
1.459.007	Montanaro European Income Fund Sterling Distribution	3.400.945 3,29
		7.323.333 7,07

Aktien aus globalen Schwellenländern 3,35 %		
679.456	Janus Henderson Emerging Markets Opportunities Fund Z Accumulation+	3.469.023 3,35

Staatsanleihen 3,00 %		
77.054	Goldman Sachs Access China Government Bond UCITS ETF	3.109.280 3,00

Japanische Aktien 4,08 %		
204.638	First State Japan Equity Fund III	4.220.433 4,08

Nordamerikanische Aktien 2,97 %		
44.862	MSCI USA Value UCITS ETF	3.074.841 2,97

Immobilien 5,64 %		
353.302	Grainger	1.005.144 0,97
1.102.049	HICL Infrastructure	1.852.544 1,79
1.427.760	PRS REIT	1.456.315 1,41
1.188.731	Renewables Infrastructure	1.525.142 1,47
		5.839.145 5,64

Anzahl der Wertpapiere	Markt-wert GBP	% des Nettover-mögens
------------------------	----------------	-----------------------

Britische Aktien 6,35 %		
92.518	BH Macro	3.117.857 3,01
249.704	Polar Capital UK Value Opportunities Fund S Accumulation	3.450.907 3,34
		6.568.764 6,35

Anleihen 5,26 %		
Festverzinsliche Anleihen 5,26 %		
USD	7.914.000 US Treasury 0,875 % 15.11.2030	5.440.625 5,26

Einlagezertifikate 21,25 %		
GBP	2.000.000 ABN AMRO Bank 0,08 % 06.09.2021	2.000.272 1,93
GBP	2.000.000 Australia & New Zealand Banking 0,10 % 14.10.2021	2.000.464 1,94
GBP	2.000.000 Citibank 0,00 % 03.09.2021	2.000.193 1,93
GBP	2.000.000 First Abu Dhabi Bank 0,10 % 07.07.2021	2.000.046 1,93
GBP	2.000.000 Handelsbanken 0,08 % 04.10.2021	2.000.333 1,93
GBP	2.000.000 Mitsubishi UFJ Trust and Banking 0,10 % 01.07.2021	2.000.425 1,93
GBP	2.000.000 Mitsubishi UFJ Trust and Banking 0,10 % 01.07.2021	2.000.007 1,93
GBP	2.000.000 National Australia Bank 0,10 % 10.09.2021	2.000.362 1,93
GBP	2.000.000 SEB 0,095 % 18.10.2021	2.000.444 1,94
GBP	2.000.000 Société Générale 0,095 % 01.09.2021	2.000.310 1,93
GBP	2.000.000 Toronto-Dominion Bank 0,10 % 06.09.2021	2.000.347 1,93
		22.003.203 21,25

Treasury Bill 4,84 %		
GBP	5.000.000 UK Treasury 0,00 % 16.08.2021	4.999.549 4,84
	Wertpapiervermögen	103.710.436 100,19

Derivate (0,14 %)*		
Futures (0,15 %)		
	19 CME S&P 500 E-Mini September 2021	45.845 0,04
	(45) EUX Euro-Stoxx 50 September 2021	22.682 0,02
	160 ICE FTSE 100 September 2021	(173.201) (0,17)
	18 ICE Long Gilt September 2021	17.730 0,02
	118 NYF MSCI Emerging Markets September 2021	38.617 0,04
	76 OSE TOPIX Index September 2021	(106.475) (0,10)
		(154.802) (0,15)

Devisenterminkontrakte 0,01 %		
	Kauf 3.065.006 GBP:	(32.767) (0,03)
	Verkauf 27.751.026 CNH Juli 2021	
	Kauf 3.427.646 GBP:	5.643 0,01
	Verkauf 3.986.560 EUR Juli 2021	
	Kauf 4.991.298 GBP:	(100.656) (0,10)
	Verkauf 7.046.244 USD Juli 2021	
	Kauf 1.620.412.410 JPY:	135.010 0,12
	Verkauf 10.445.060 GBP Juli 2021	
	Kauf 2.326.565 USD:	5.815 0,01
	Verkauf 1.675.473 GBP Juli 2021	
		13.045 0,01

Global Multi-Asset Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert GBP	% des Nettover- mögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,00 %		
Kauf 12.888 EUR: Verkauf 11.072 GBP Juli 2021	(12)	-
Kauf 1.392.169 EUR: Verkauf 1.196.046 GBP Juli 2021	(1.322)	-
Kauf 2.936 EUR: Verkauf 2.522 GBP Juli 2021	(3)	-
Kauf 417.597 EUR: Verkauf 358.768 GBP Juli 2021	(397)	-
Kauf 51.470 EUR: Verkauf 44.219 GBP Juli 2021	(49)	-
Kauf 59.136 EUR: Verkauf 50.805 GBP Juli 2021	(56)	-
Kauf 9.983 EUR: Verkauf 8.578 GBP Juli 2021	(11)	-
Kauf 15 GBP: Verkauf 18 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 1.630 GBP: Verkauf 1.897 EUR Juli 2021	2	-
Kauf 3 GBP: Verkauf 4 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 409 GBP: Verkauf 476 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 61 GBP: Verkauf 71 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 69 GBP: Verkauf 81 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 14.306 USD: Verkauf 10.135 GBP Juli 2021	204	-
Kauf 206.860 USD: Verkauf 146.544 GBP Juli 2021	2.948	-
Kauf 29 USD: Verkauf 20 GBP Juli 2021	-	-
Kauf 413 USD: Verkauf 293 GBP Juli 2021	6	-
	1.310	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	103.569.989	100,05
Sonstige Nettverbindlichkeiten	(50.471)	(0,05)
Summe Nettovermögen	103.519.518	100,00

+ Verbundene Partei des Fonds.

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe GBP	Verkäufe GBP
China		
Goldman Sachs Access China Government Bond UCITS ETF	3.062.107	-
Finnland		
Nordea Bank 0,06 % 28.05.2021	2.000.000	-
Nordea Bank 0,56 % 04.11.2020	2.000.564	-
Japan		
First State Japan Equity Fund III	-	2.967.095
Luxemburg		
Janus Henderson Horizon Global High Yield Bond Fund Z2 Accumulation+	-	2.505.744
Janus Henderson Horizon Total Return Bond Fund Z2 Accumulation+	-	4.837.320
Schweden		
Handelsbanken 0,06 % 04.06.2021	2.000.000	-
Vereinigtes Königreich		
HICL Infrastructure	3.613.988	-
iShares Edge MSCI World Minimum Volatility UCITS ETF	-	4.742.130
iShares USD Corporate Bond UCITS ETF	-	8.965.211
Janus Henderson Emerging Markets Opportunities Fund Z Accumulation+	2.835.848	-
UK Treasury 0,00 % 16.08.2021	4.999.439	-
USA		
Barings Emerging Markets Sovereign Debt Fund A Accumulation	-	3.375.381
iShares Physical Gold ETC	-	6.380.074
iShares S&P 500 US Banks UCITS ETF Accumulation	5.958.916	6.374.521
MSCI USA Value UCITS ETF	3.047.492	-
US Treasury 0,875 % 15.11.2030	5.873.247	-
US Treasury 0,875 % Index-Linked 15.01.2029	-	6.915.150
US Treasury 1,75 % Index-Linked 15.01.2028	-	3.899.627

+ Verbundene Partei des Fonds

Global Natural Resources Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Investment-Fondsmanager

Daniel Sullivan, Darko Kuzmanovic und Tal Lomnitzer

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 49,3 % (netto) bzw. 52,3 % (brutto), während der S&P Global Natural Resources Accumulation Index eine Rendite von 48,4 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 3 % in US-Dollar bei 52,1 % lag.

Alle drei Teilssektoren leisteten einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung: Metalle und Bergbau (24,4 %), Landwirtschaft (14,2 %) und Energie (9,2 %).

Im Bergbausektor verstärkten vor allem die Kupferunternehmen Freeport-McMoRan, Ivanhoe Mines und Solaris Resources die Wertentwicklung. Zu den übrigen Positionen, die die Performance des Fonds deutlich verbesserten, zählten Anglo American, Nucor, Lione Resources und Orocobre. Die Eisenerzpreise entwickelten sich sehr stark und legten um 108 % zu, die Kupferpreise stiegen um 65 %. Die Goldpreise blieben im Jahresverlauf relativ stabil und gaben um 2 % nach. Der Energiesektor verzeichnete im ersten Halbjahr 2021 eine starke Erholung, da die Organisation erdöl-exportierender Länder (OPEC) und ihre Verbündeten Angebotsdisziplin übten. Die Ölpreise stiegen um fast 90 %. Die auf erneuerbare Energien spezialisierten Unternehmen Vestas Wind Systems, Scatec, Orsted, Solaria Energia y Medio Ambiente und Nordex leisteten erhebliche Beiträge zur Wertentwicklung. Im Ölsektor stammte der höchste Beitrag von Neste, einem auf erneuerbare Dieseltreibstoffe spezialisierten Raffinerieunternehmen, gefolgt von TotalEnergies, Equinor, Subsea 7 und Lundin Energy. Im landwirtschaftlichen Sektor erzielten Smurfit Kappa, Nutrien, Mosaic, Archer-Daniels-Midland, Avery Denison und Stora Enso beachtliche Kursgewinne. Belastet wurde die Wertentwicklung unter anderem durch Repsol, Diamondback Energy, SSR Mining und Agnico Eagle Mines.

Der Fonds hatte Positionen in den Teilssektoren Kupfer, Lithium, Nickel, erneuerbare Energien, Industriegase, Gold, Aluminium, landwirtschaftliche Erzeugnisse und nachhaltige Nahrungsmittel übergewichtet. Ausgeglichen wurden diese Positionen durch untergewichtete Beteiligungen in den Bereichen integrierte Öl- und Gasunternehmen, Exploration und Förderung, Papierprodukte, Düngemittel, Stahl und Eisenerz. Der Fonds hielt weiterhin kein direktes Engagement im Bereich der Kraftwerkskohle.

Die Erholung von den ersten COVID-19-Lockdowns und die damit einhergehenden beispiellosen fiskal- und geldpolitischen Konjunkturmaßnahmen, die weltweit ergriffen wurden, waren bedeutende makroökonomische Faktoren, die die Entwicklung der Märkte in der zweiten Hälfte des Jahres 2020 bestimmten. Zusätzlich belebt wurde die Stimmung durch die Entwicklung von COVID-19-Impfstoffen, wodurch die Märkte in der Lage waren, über die kurzfristigen Wachstumsrisiken hinwegzublicken.

Im Bergbausektor erwies sich China als bedeutende Nachfragequelle, die die Schwäche in anderen Regionen im Jahr 2020 ausglich, sich dann aber im Vergleich zu den Ländern der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD) abkühlte. Nichtsdestotrotz boten die Erholung der OECD-Länder, die angekündigten Haushaltsausgaben, die Aufstockung der weltweiten Lagerbestände zur Korrektur der geringen Vorratsbestände und die langsame Erholung der Investitionsausgaben den Metallpreisen erhebliche Unterstützung. Die Preise müssen auf einem erhöhten Niveau bleiben, um Anreize für ein zusätzliches Angebot zu schaffen. Da der Inflationsdruck gestiegen ist, haben Anleger vermehrt auf eine starke Performance von Rohstoffunternehmen gesetzt. Die Bewertungen waren zuletzt attraktiv, und der Bergbausektor ist aus Bottom-up-Sicht im Hinblick auf Bilanzen und Umgang mit dem Kapital gut aufgestellt. Anstatt einen einzelnen Rohstoff für eine Anlage auszuwählen, bevorzugen wir einen Portfolioansatz, der ein Engagement in verschiedenen Rohstoffen bietet und sich auf Unternehmen mit langlebigen Ressourcen, einer moderaten bis geringen Verschuldung und niedrigen Kosten konzentriert. Darüber hinaus suchen wir nach Unternehmen, die ein Engagement im Thema der Dekarbonisierung bieten, indem sie Stahl, Kupfer, Lithium, Aluminium, Nickel und seltene Erden liefern, die in diesem Zusammenhang benötigt werden.

Im Energiesektor haben sich die Kohlenwasserstoffpreise gegenüber ihren Tiefstständen zu Beginn der Pandemie stark erholt. Niedrigere Investitionsausgaben im Bereich Öl und Gas und eine etwas stärkere Nachfrage könnten die Preise zusätzlich steigern. Nichtsdestotrotz sind die Ölmärkte weiterhin von der OPEC abhängig und daher einem erheblichen Risiko ausgesetzt, sollte die Entschlossenheit der Organisation nachlassen. Außerhalb der OPEC sprechen die großen integrierten Ölgesellschaften weiterhin von Zurückhaltung bei den Investitionsausgaben, in den USA lassen sich jedoch Anzeichen auf eine verstärkte Aktivität ausmachen. Mittelfristig sieht sich die Ölnachfrage erheblichen Belastungen ausgesetzt, da Regierungen weltweit inzwischen konkrete Dekarbonisierungsziele vorgegeben haben. Unserer Meinung nach sieht die Zukunft für Unternehmen im Bereich der erneuerbaren Energien rosiger aus als für Kohlenwasserstoffproduzenten. Besonders ermutigt haben uns die Fortschritte, die China bei der Dekarbonisierung macht, um die weltweiten Bemühungen zu ergänzen. Wir halten kein Engagement in Kohlenwasserstoffproduzenten, und die Beteiligungen des Fonds im Energiesektor konzentrieren sich vor allem auf Unternehmen aus dem Bereich der erneuerbaren Energien.

Im Agrarsektor profitieren Rohstoffe wie Düngemittel von den hohen Erträgen in der Landwirtschaft und den erhöhten Ausbringungsmengen, da die Landwirte versuchen, ihre Erträge zu maximieren und von den hohen Erntepreisen zu profitieren. Das makroökonomische Umfeld des landwirtschaftlichen Sektors hat die Nachfrage nach Inputs erhöht, die überschüssigen Kapazitäten im System verringert und die Preisstärke in der ersten Hälfte des Jahres 2021 gestützt. Nachdem landwirtschaftliche Unternehmen fast zehn Jahre lang abwärts tendiert haben, könnte ihnen nun ein nachhaltiger Aufwärtstrend bevorstehen. Dies wird davon abhängen, ob sich das zuletzt von China an den Tag gelegte Kauftempo als nachhaltig erweist. Es gibt bereits Anzeichen dafür, dass dies der Fall sein könnte. Die Vorratsbestände könnten knapp bleiben, was bedeutet, dass die Preise höher bleiben sollten, als auf Basis der üblichen saisonalen Effekte zu erwarten wäre. Der Fonds bevorzugt weiterhin Engagements bei Herstellern von kohlenstoffarmen Proteinquellen. Zudem dürften Hersteller von fortschrittlichen Inhaltsstoffen von der Umstellung auf eine gesündere Ernährung profitieren. Die Holzpreise waren zuletzt erheblichen Schwankungen ausgesetzt. Wir bevorzugen weiterhin Unternehmen, deren Holzprodukte viel Kohlenstoff binden, sowie solche, deren Papierverpackungen Plastik ersetzen und die gleichzeitig vom Wachstum des Online-Handels profitieren.

Der Fonds ist nach wie vor gut diversifiziert, um Wertpotenziale in den Bereichen Windkraftanlagen, Industriegase, Metalle (Lithium, Kupfer, Nickel, seltene Erden etc.), Entwicklung erneuerbarer Energien, landwirtschaftliche Erzeugnisse, Papierverpackungen und nachhaltige Lebensmittel auszusuchen. Wir gehen weiterhin davon aus, dass Aktien die Entwicklung der Rohstoffpreise übertreffen werden, da gut geführte Unternehmen neue Geschäftsmöglichkeiten erkennen, die Lebensdauer ihrer Anlagen verlängern, Betriebs- und Effizienzsteigerungen erzielen und neue Explorationsfunde erzielen. Die Titelauswahl beruht nach wie vor in erster Linie auf einer Bottom-up-Analyse. Und ganz gleich, um welchen Rohstoff es sich handelt: Wir investieren weiterhin in Unternehmen mit weltweit erstklassigen Anlagen, niedrigen Kosten, Wachstum, starken Bilanzen, guten oder besser werdenden ESG-Profilen (ESG steht für Umwelt, Soziales und Unternehmensführung) und starken Managementteams.

Global Natural Resources Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem S&P Global Natural Resources Accumulation Index um 2,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von Unternehmen in beliebigen Ländern, deren Umsätze hauptsächlich in den Sektoren Bergbau, Energie und Landwirtschaft erzielt werden.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den S&P Global Natural Resources Accumulation Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann in seinem Ermessen Anlagen für den Fonds mit anderen Gewichtungen als im Index oder nicht im Index enthaltene Anlagen auswählen, der Fonds kann jedoch gelegentlich ähnliche Anlagen halten wie der Index.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21
		%	%	%	%	%
Global Natural Resources Fund	A2 (USD) (netto)	3,99	18,19	(8,99)	(11,25)	49,27
S&P Global Natural Resources Accumulation Index		14,71*	24,07	(4,63)	(17,36)	48,36
Global Natural Resources Fund	A2 (USD) (brutto)	6,28	20,75	(7,11)	(9,49)	52,30
S&P Global Natural Resources Accumulation Index + 2,5 %		17,57	27,16	(2,26)	(15,28)	52,06

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse A2 (USD) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Historische Benchmark neu ausgewiesen.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Global Natural Resources Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	11.611.258
Bankguthaben	12	207.853
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	4.826
Forderungen aus Anteilszeichnungen		5.919
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	70
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		5.899
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		11.835.825
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	39.463
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		30.010
Steuern und Aufwendungen		37.552
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		186
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		107.211
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		11.728.614

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	164.708
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	1.377
Summe Erträge		166.085
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	55.084
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	3.302
Depotbankgebühren	6	31.397
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	11.456
Verwahrstellengebühren	6	1.828
Sonstige Aufwendungen	6	7.897
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	6.318
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	1.740
Summe Aufwendungen		119.022
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		47.063
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	1.970.592
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.293
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(10.106)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		1.961.779
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	1.411.814
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	70
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		925
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		1.412.809
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		3.421.651

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Natural Resources Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	6.815.771	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	2.178.710
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	47.063	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(688.452)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	1.961.779	Nettoausgleich (gezahlt)/erhalten	10 934
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	1.412.809	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres	11.728.614

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	A2 (EUR)	A2 (USD)	H2 (EUR)	H2 (GBP)	I2 (EUR)	I2 (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	7.967,85	868,22	25,00	25,00	21.811,70	22.109,63
Ausgegebene Anteile	6.047,52	2.560,64	900,00	122,35	1.636,44	-
Zurückgenommene Anteile	(3.211,36)	(41,10)	(900,00)	-	(264,09)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	10.804,01	3.387,76	25,00	147,35	23.184,05	22.109,63
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	128,05	138,76	125,56	159,61	137,79	162,62

	X2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	2.460,45
Ausgegebene Anteile	3.963,50
Zurückgenommene Anteile	(779,80)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	5.644,15
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	121,26

Global Natural Resources Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Nettoinventarwert je Anteil			
			Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	
7.613.882 USD	6.815.771 USD	11.728.614 USD	A2 (EUR)	100,79	90,85	128,05
			A2 (USD)	104,74	92,96	138,76
			H2 (EUR)	97,44	88,61	125,56
			H2 (GBP)	129,03	119,41	159,61
			I2 (EUR)	106,42	96,86	137,79
			I2 (GBP)	131,40	121,72	162,62
			X2 (EUR)	97,46	86,85	121,26

Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21
A2 (EUR)	1,97%	1,97%	1,97%
A2 (USD)	1,97%	1,97%	1,97%
H2 (EUR)	1,09%	1,09%	1,09%
H2 (GBP)	1,09%	1,09%	1,09%
I2 (EUR)	1,00%	1,00%	1,00%
I2 (GBP)	1,00%	1,00%	1,15%
X2 (EUR)	2,84%	3,11%	2,84%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

SFAMA (Swiss Fund and Asset Management Association) und AMP (Asset Management Platform) fusionierten im Oktober 2020 zur AMAS.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Zeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 30. Juni 2021.

Wenn die Gesamtkostenquoten die angestrebte Outperformance im Vergleich zur Benchmark überschreiten, liegt die Rendite wahrscheinlich unter der Rendite der Benchmark, selbst wenn das Outperformance-Ziel des Fonds (vor Abzug von Gebühren) erreicht wurde.

Global Natural Resources Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert USD	% des Nettover- mögens
------------------------	-----------------------	------------------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 99,00 %
Australien 10,29 %
Grundstoffe 10,29 %

24.134 Champion Iron	115.518	0,98
89.363 Firefinch	26.817	0,23
61.619 IGO	352.958	3,01
148.829 ioneer	38.522	0,33
229.513 Liontown Resources	145.500	1,24
29.649 Lynas Rare Earths	127.012	1,08
202.771 Nickel Mines	150.225	1,28
45.429 Orocobre	220.684	1,88
20.000 29 Metals	30.009	0,26
	1.207.245	10,29

Kanada 24,36 %		
Informationstechnologie 0,31 %		
3.894 Farmers Edge	36.620	0,31

Grundstoffe 24,05 %		
4.333 Agnico Eagle Mines	261.631	2,24
18.787 Artemis Gold	86.553	0,74
31.555 B2Gold	133.007	1,13
7.738 Endeavour Mining	166.427	1,42
6.010 Filo Mining	46.925	0,40
39.799 Foran Mining	71.252	0,61
1.456 Franco-Nevada	210.422	1,79
14.725 Hudbay Minerals	96.463	0,82
51.848 Ivanhoe Mines	371.503	3,18
6.452 Largo Resources	100.569	0,86
2.930 Nutrien	174.761	1,49
10.778 Osisko Gold Royalties	145.960	1,24
4.730 Pan American Silver	133.922	1,14
32.001 Rupert Resources	127.386	1,09
24.384 Solaris Resources	237.193	2,02
2.255 Solaris Resources (Optionsscheine)	9.558	0,08
12.258 SSR Mining	190.177	1,62
145.017 Talon Metals	61.536	0,52
65.225 Talon Metals (Optionsscheine)	285	-
2.777 West Fraser Timber	195.106	1,66
	2.820.636	24,05

China 0,99 %		
Versorgungsunternehmen 0,99 %		
67.519 China Longyuan Power 'H'	116.410	0,99

Dänemark 2,44 %		
Industrie 2,44 %		
7.315 Vestas Wind Systems	286.701	2,44

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert USD	% des Nettover- mögens
------------------------	-----------------------	------------------------------

Finnland 3,88 %		
Energie 2,44 %		
4.630 Neste	286.427	2,44

Grundstoffe 1,44 %		
9.217 Stora Enso	168.508	1,44

Frankreich 2,13 %		
Industrie 2,13 %		
2.738 Nexans	250.366	2,13

Irland 5,32 %		
Grundstoffe 5,32 %		
11.432 Smurfit Kappa	624.093	5,32

Niederlande 3,20 %		
Grundstoffe 2,64 %		
1.653 Koninklijke DSM	309.615	2,64

Versorgungsunternehmen 0,56 %		
1.011 Fastned	65.472	0,56

Norwegen 8,49 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,31 %		
4.163 Aker BioMarine	35.605	0,30
11.054 Atlantic Sapphire	117.806	1,01
	153.411	1,31

Energie 2,94 %		
35.659 Subsea 7	344.107	2,94

Industrie 0,53 %		
27.505 Aker Carbon Capture	62.266	0,53

Grundstoffe 2,69 %		
49.126 Norsk Hydro	315.907	2,69

Versorgungsunternehmen 1,02 %		
4.492 Scatec	119.577	1,02

Spanien 0,91 %		
Grundstoffe 0,91 %		
8.777 Acerinox	106.438	0,91

Schweden 0,98 %		
Grundstoffe 0,98 %		
23.243 SSAB	114.773	0,98

Vereinigtes Königreich 9,31 %		
Grundstoffe 7,70 %		
12.693 Anglo American	510.170	4,35
278.659 Horizonte Minerals	26.027	0,22
904 Linde	261.459	2,23
266.047 SolGold	105.561	0,90
	903.217	7,70

Global Natural Resources Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Versorgungsunternehmen 1,61 %		
32.033 Drax	188.422	1,61
USA 26,70 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 6,39 %		
10.330 Archer-Daniels-Midland	625.429	5,34
789 Beyond Meat	123.605	1,05
	749.034	6,39
Energie 2,62 %		
3.947 Valero Energy	307.136	2,62
Industrie 1,11 %		
2.548 Bloom Energy	68.134	0,59
1.275 TPI Composites	61.557	0,52
	129.691	1,11
Grundstoffe 15,24 %		
879 Air Products & Chemicals	253.156	2,16
962 Avery Dennison	201.669	1,72
3.268 Ball	266.881	2,28
763 FMC	83.152	0,71
7.975 Freeport-McMoRan	297.747	2,53
14.643 Mosaic	454.811	3,87
2.422 Nucor	230.901	1,97
	1.788.317	15,24
Versorgungsunternehmen 1,34 %		
2.121 NextEra Energy	156.869	1,34
Wertpapieranlagen	11.611.258	99,00
Derivate 0,00 %*		
Optionen 0,00 %		
84.419 Lucapa Diamond Call 0,08 Dezember 2022	70	-
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	11.611.328	99,00
Sonstiges Nettovermögen	117.286	1,00
Summe Nettovermögen	11.728.614	100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Australien		
BHP	-	555.315
Fortescue Metals	510.121	622.204
Kanada		
Nutrien	-	467.645
Dänemark		
Orsted	-	427.758
Finnland		
Neste	503.199	381.618
Stora Enso	393.746	456.903
UPM-Kymmene	-	527.076
Frankreich		
TotalEnergies	-	693.451
Irland		
Smurfit Kappa	472.101	-
Norwegen		
Subsea 7	373.412	-
Equinor	-	390.154
USA		
Air Products & Chemicals	417.589	-
Archer-Daniels-Midland	503.151	-
Freeport-McMoRan	-	585.011
Mosaic	448.325	-
NextEra Energy	405.918	-
Valero Energy	367.779	-

Global Property Equities Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Investment-Fondsmanager

Guy Barnard, Tim Gibson und Greg Kuhl

Der Fonds erzielte im Berichtszeitraum auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 33,4 % (netto) bzw. 36,6 % (brutto), während der FTSE EPRA Nareit Developed Index eine Rendite von 33,6 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2 % in US-Dollar bei 36,2 % lag.

Aktienmärkte erzielten starke Zugewinne, da Anleger positive Meldungen zur Entwicklung von COVID-19-Impfstoffen im November begrüßten. Der Beginn von Impfkampagnen erhöhte die Zuversicht bezüglich einer Rückkehr zur Normalität, was eine Erholung der zyklischeren Segmente des Marktes nach sich zog. Allerdings ließ diese im weiteren Verlauf des Berichtsjahres wieder nach. Globale Immobilienfonds (REITs) lieferten ebenfalls attraktive Renditen, allen voran US-amerikanische Titel. Innerhalb des Sektors setzten zyklischere Immobilienarten sowie solche, von denen angenommen wird, dass sie von der Wiedereröffnung der Wirtschaft profitieren werden (z. B. Vermieter von Einzelhandels- und Hotelobjekten) zu einer starken Rally an. Angesichts der weitläufigen Risikobereitschaft der Anleger fielen Sektoren wie Industrie/Logistik, Rechenzentren und Mobilfunkmasten hingegen – trotz der weiterhin starken operativen Fundamentaldaten – zurück.

Nach Abzug von Gebühren entsprach die Performance des Fonds der Wertentwicklung des Index. Beachtliche Beiträge zum Fondsergebnis stammten vor allem von Firmen, die von der Wiedereröffnung der US-Wirtschaft profitierten, wie etwa der Hotel-REIT Pebblebrook Hotel Trust oder auch der auf den Glücksspielsektor spezialisierte REIT VICI Properties. Darüber hinaus profitierten wir von Fusionen und Übernahmen, da unter anderem für die europäischen Bürovermieter CA Immobilien Anlagen und Entra sowie für den US-amerikanischen „Net Lease“-Anbieter VEREIT Übernahmeangebote unterbreitet wurden. Die Positionierung des Fonds im deutschen Wohnbausektor verstärkte die Wertentwicklung ebenfalls, da für die Kernbeteiligung Deutsche Wohnen ein Barangebot vom Konkurrenten Vonovia (zu diesem Zeitpunkt nicht im Fonds gehalten) vorgelegt wurde. Der in Australien notierte globale Logistikkonzern Goodman erzielte ebenfalls robuste Zugewinne. Belastet wurde die Wertentwicklung durch untergewichtete Positionen in Einzelhandels- und Lagertiteln in den USA sowie durch das Engagement in China, wo die Aktien nicht mit dem globalen Aufschwung mithalten konnten.

Aus Top-Down-Perspektive nahmen wir nur wenige wesentliche Änderungen an der Positionierung vor, orientierten uns auf regionaler Ebene eng an den Indexgewichtungen und boten somit weiterhin ein gut diversifiziertes globales Engagement. Der Kern des Portfolios konzentriert sich auch weiterhin auf strukturelle Wachstumsbereiche wie Industrie und Logistik, günstige Mietwohnobjekte, Technologieimmobilien und alternative Sektoren wie Biowissenschaften und Glücksspiel. Wir verstärkten unsere Beteiligungen an asiatischen Rechenzentrumsbetreibern und europäischen Eigentümern von Mobilfunk-Sendemasten.

Zudem waren wir nach dem pandemiebedingten Abverkauf bestrebt, unser Engagement bei Unternehmen zu verstärken, die „günstig, aber noch nicht am Ende“ sind. Diese Firmen wurden vom Aktienmarkt stark abgestraft, könnten jedoch immer noch einen vernünftigen Weg zu nachhaltigem Wachstum bieten und würden von einer Verbesserung der Stimmung im Zuge einer Erholung profitieren. Wir erhöhten unser Engagement in US-Wohnungsobjekten sowie in US-Gesundheitsobjekten und richteten Positionen in Hotels weltweit ein. Darüber hinaus nahmen wir ein Engagement in Einzelhandelsobjekten aus Hongkong ins Portfolio auf, nachdem diese stark abgewertet worden waren. Nach einer starken „Wiederöffnungs-Rally“ nahmen wir in diesen Bereichen teilweise Gewinne mit. Im Bürosegment gingen wir weiterhin selektiv vor und verringerten unser Engagement im Laufe des Jahres.

Bei einigen Werten, die sich stärker entwickelt hatten, nahmen wir aus Relative-Value-Gründen teilweise Gewinne mit, unter anderem im Logistiksektor. Wir trennten uns von kanadischen Bürogebäuden und verringerten unsere Beteiligungen an Einfamilien-Mietobjekten in den USA, nachdem diese eine starke Outperformance erzielt hatten. Im Anschluss an entsprechende Gebote nahmen wir außerdem eine Rotation unserer Engagements im US-Net-Lease-Segment, bei deutschen Wohnimmobilien und in europäischen Bürotiteln vor. Und schließlich stockten wir gegen Ende des Jahres unser Engagement in China zu attraktiven Bewertungen auf.

Wir gehen davon aus, dass die zugrundeliegenden Fundamentaldaten von Immobilien in den kommenden Jahren aufgrund von Themen wie dem demografischen Wandel, der Digitalisierung, der Nachhaltigkeit und bequemerem Lebensstilen weiterhin starke Abweichungen zwischen verschiedenen Sektoren erkennen lassen werden. Daher halten wir es nach wie vor für wichtig, bei Anlagen in diesem Sektor sorgfältig auszuwählen. Zudem sollten sich Anleger der Tatsache bewusst sein, dass nicht alle Teile des Marktes im Anschluss an die Pandemie zur selben „Normalität“ zurückkehren werden.

Wir konzentrieren uns weiterhin auf „Qualitätsunternehmen“, die in Bereichen mit strukturellem Wachstum tätig sind, in denen sich die zugrunde liegende Nachfrage von Mietern und Investoren während der Pandemie in vielen Fällen verstärkt hat. Außerdem halten wir vereinzelt Engagements in Teilen des Marktes, die unserer Einschätzung nach „günstig, aber nicht hoffnungslos“ sind.

Börsennotierte Immobilien weisen geringere Korrelationen zu vielen anderen Anlageklassen auf und bieten Anlegern Vorteile bei der Portfoliooptimierung, indem sie die risikobereinigten Renditen innerhalb eines ausgewogenen Portfolios steigern. Vor dem Hintergrund niedriger Zinsen und eines steigenden Inflationsdrucks bieten viele Bereiche des Immobiliensektors Anlegern zudem weiterhin einen attraktiven und wachsenden Ertragsstrom.

Bitte beachten Sie, dass Greg Kuhl mit Wirkung zum 1. August 2020 den Fonds nun gemeinsam mit Guy Barnard und Tim Gibson verwaltet.

Global Property Equities Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem FTSE EPRA Nareit Developed Index um mindestens 2 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Immobilienfonds (REITs) und Unternehmen, die in Immobilien investieren, in beliebigen Ländern. Wertpapiere erzielen den Großteil ihrer Erträge aus dem Halten, Erschließen und Verwalten von Immobilien.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den FTSE EPRA Nareit Developed Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann in seinem Ermessen Anlagen für den Fonds mit anderen Gewichtungen als im Index oder nicht im Index enthaltene Anlagen auswählen, der Fonds kann jedoch gelegentlich ähnliche Anlagen halten wie der Index.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21
		%	%	%	%	%
Global Property Equities Fund	A2 (USD) (netto)	2,07	8,97	10,70	(5,88)	33,39
FTSE EPRA Nareit Developed Index		0,21	5,64	7,68	(16,25)	33,55
Global Property Equities Fund	A2 (USD) (brutto)	4,00	11,02	12,78	(3,65)*	36,56
FTSE EPRA Nareit Developed Index + 2 %		2,21	7,75	9,82	(14,56)	36,22

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse A2 (USD) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die frühere Wertentwicklung wurde neu ausgewiesen.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Global Property Equities Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	1.688.310.885
Bankguthaben	12	31.335.292
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	4.167.011
Forderungen aus Anteilszeichnungen		17.806.591
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		7.233.271
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	465.592
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		64.500
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		1.749.383.142
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	16.665
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		10.874.966
Steuern und Aufwendungen		11.468.642
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		3.824.035
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	6.655.658
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		886.993
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		33.726.959

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres 1.715.656.183

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	27.900.945
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	2.329
Summe Erträge		27.903.274
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	11.307.411
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	518.682
Depotbankgebühren	6	109.421
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	2.195.627
Verwahrstellengebühren	6	80.123
Sonstige Aufwendungen	6	476.997
Derivativer Aufwand	3	63.484
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	7.356.760
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	317.588
Summe Aufwendungen		22.426.093
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		5.477.181
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	88.212.331
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	8.991.126
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(475.529)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		96.727.928
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	249.917.216
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(5.518.580)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		(44.987)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		244.353.649
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		346.558.758

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	896.087.252	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	1.004.720.536
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	5.477.181	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(533.333.918)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	96.727.928	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 5.080.798
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	244.353.649	Dividendenausschüttungen	11 (3.457.243)
		Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres	1.715.656.183

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	A2 (EUR)	A2 (GBP)	A2 (USD)	A2 HCHF (CHF)	A2 HEUR (EUR)	A3q (SGD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	2.496.272,09	423.963,80	9.736.944,84	105.471,78	594.043,44	285.984,93
Ausgegebene Anteile	1.214.434,44	68.093,87	6.082.913,36	104.405,86	354.837,07	273.334,53
Zurückgenommene Anteile	(1.433.481,22)	(167.699,16)	(5.787.804,04)	(45.608,90)	(284.054,70)	(106.677,84)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	2.277.225,31	324.358,51	10.032.054,16	164.268,74	664.825,81	452.641,62
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	25,35	21,60	29,88	16,77	17,28	28,47

	A3q (USD)	A4m (USD)	C2 HBRL (BRL)	C3q (SGD)	F2 (USD)	F3q (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1.267.168,75	66.710,32	-*	685.134,93	91.512,50	134,22
Ausgegebene Anteile	718.634,67	178.825,02	388.875,17	202.217,98	326.002,84	2,41
Zurückgenommene Anteile	(480.950,08)	(24.711,42)	-	(8.157,19)	(37.983,32)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	1.504.853,34	220.823,92	388.875,17	879.195,72	379.532,02	136,63
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	23,03	21,78	31,65	35,82	31,83	28,25

	G2 (EUR)	G2 (USD)	G2 HCHF (CHF)	G2 HEUR (EUR)	H2 (EUR)	H2 (GBP)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	2.863.810,00	7.351.134,43	154.100,00	5.397.443,95	334.136,14	443.647,77
Ausgegebene Anteile	-	4.503.007,56	2.901.286,33	6.416.003,03	1.039.473,10	247.201,00
Zurückgenommene Anteile	(2.863.710,00)	(271.553,22)	(14.865,48)	(4.179.515,13)	(339.538,74)	(146.555,94)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	100,00	11.582.588,77	3.040.520,85	7.633.931,85	1.034.070,50	544.292,83
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	28,54	18,76	16,16	16,70	22,44	18,99

	H2 (USD)	H2 HCHF (CHF)	H2 HEUR (EUR)	H3q (EUR)	H3q (USD)	I2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	985.142,68	96.611,26	173.016,86	27.533,05	1.165.624,65	125,00
Ausgegebene Anteile	535.426,89	53.494,26	54.412,75	43.851,38	839.064,99	407.206,96
Zurückgenommene Anteile	(321.812,95)	(21.500,00)	(124.175,23)	(5.300,00)	(273.250,94)	(18.099,33)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	1.198.756,62	128.605,52	103.254,38	66.084,43	1.731.438,70	389.232,63
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	19,93	14,98	17,54	26,73	16,86	28,94

	I2 (USD)	I2 HCHF (CHF)	I2 HEUR (EUR)	I3m (USD)	I3q (EUR)	M2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	6.281.361,47	125,00	1.321.588,88	980.592,96	229.859,47	-*
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile	8.251.791,70	397.145,82	1.399.037,07	274.794,37	62.198,89	4.926.399,76
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile	(3.078.264,71)	(2.345,10)	(870.850,70)	(369.753,99)	(34.474,73)	(494.370,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	11.454.888,46	394.925,72	1.849.775,25	885.633,34	257.583,63	4.432.029,76
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	34,65	28,87	21,03	30,97	175,69	29,67

	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	277.065,89
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile	512.826,85
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile	(82.099,15)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	707.793,59
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	27,66

* Die Anteilsklasse wurde in dem Jahr aufgelegt.

Global Property Equities Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21	
501.130.511 USD	896.087.252 USD	1.715.656.183 USD				
			A2 (EUR)	20,90	20,11	25,35
			A2 (GBP)	18,71	18,22	21,60
			A2 (USD)	23,80	22,40	29,88
			A2 HCHF (CHF)	13,84	12,75	16,77
			A2 HEUR (EUR)	14,20	13,10	17,28
			A3q (SGD)	23,87	22,83	28,47
			A3q (USD)	19,09	17,65	23,03
			A4m (USD)	n. z.	17,08	21,78
			C2 HBRL (BRL)	n. z.	n. z.	31,65
			C3q (SGD)	n. z.	28,40	35,82
			F2 (USD)	24,90	23,87	31,83
			F3q (USD)	23,15	21,74	28,25
			G2 (EUR)	n. z.	22,75	28,54
			G2 (USD)	14,61	14,07	18,76
			G2 HCHF (CHF)	13,17	12,16	16,16
			G2 HEUR (EUR)	13,53	12,64	16,70
			H2 (EUR)	18,32	17,85	22,44
			H2 (GBP)	16,19	16,08	18,99
			H2 (USD)	15,64	15,00	19,93
			H2 HCHF (CHF)	12,25	11,37	14,98
			H2 HEUR (EUR)	14,27	13,19	17,54
			H3q (EUR)	22,84	21,73	26,73
			H3q (USD)	13,81	12,96	16,86
			I2 (EUR)	n. z.	22,83	28,94
			I2 (USD)	27,10	26,05	34,65
			I2 HCHF (CHF)	n. z.	21,76	28,87
			I2 HEUR (EUR)	16,99	15,81	21,03
			I3m (USD)	25,38	23,87	30,97
			I3q (EUR)	149,95	143,08	175,69
			M2 (USD)	n. z.	n. z.	29,67
			X2 (USD)	22,10	20,87	27,66

Global Property Equities Fund

Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21
A2 (EUR)	1,88%	2,42%	1,89%
A2 (GBP)	1,88%	2,81%	1,89%
A2 (USD)	1,88%	2,86%	1,89%
A2 HCHF (CHF)	1,88%	1,90%	1,89%
A2 HEUR (EUR)	1,88%	2,07%	1,89%
A3q (SGD)	2,16%	1,89%	2,66%
A3q (USD)	1,88%	2,24%	1,89%
A4m (USD)	n. z.	1,87%	2,55%
C2 HBRL (BRL)	n. z.	n. z.	1,50%**
C3q (SGD)	n. z.	1,50%	1,50%
F2 (USD)	1,44%	1,11%	1,96%
F3q (USD)	1,44%	1,11%	2,43%
G2 (EUR)	n. z.	0,85%	0,85%
G2 (USD)	1,23%	0,85%	2,02%
G2 HCHF (CHF)	0,85%	1,63%	0,85%
G2 HEUR (EUR)	0,89%	0,85%	1,72%
H2 (EUR)	1,46%	1,10%	2,01%
H2 (GBP)	1,47%	1,10%	2,34%
H2 (USD)	1,47%	1,10%	2,34%
H2 HCHF (CHF)	1,10%	1,10%	1,82%
H2 HEUR (EUR)	1,08%	1,90%	1,09%
H3q (EUR)	1,44%	1,10%	1,98%
H3q (USD)	1,44%	1,10%	2,12%
I2 (EUR)	n. z.	2,55%*	1,00%
I2 (USD)	1,40%	1,00%	2,10%
I2 HCHF (CHF)	n. z.	1,00%	1,00%
I2 HEUR (EUR)	1,00%	1,16%	1,00%
I3m (USD)	1,26%*	1,00%	2,56%
I3q (EUR)	1,34%	1,00%	2,21%
M2 (USD)	n. z.	n. z.	1,00%**
X2 (USD)	2,48%	2,86%	2,50%

Dividendenausschüttung je Anteil

	Datum der	20. Aug. 20	18. Sept. 20	20. Okt. 20	20. Nov. 20	18. Dez. 20	20. Jan. 21
Auszahlung							
A3q (SGD)		-	-	0,130451	-	-	0,139486
A3q (USD)		-	-	0,102566	-	-	0,114105
A4m (USD)	0,060871	0,061664	0,059738	0,057241	0,063043	0,064224	0,064224
C3q (SGD)		-	-	0,162315	-	-	0,174368
F3q (USD)		-	-	0,126484	-	-	0,140591
H3q (EUR)		-	-	0,118187	-	-	0,127995
H3q (USD)		-	-	0,075531	-	-	0,084071
I3m (USD)	0,021061	0,052423	0,065738	0,021567	0,046858	0,084440	0,084440
I3q (EUR)		-	-	0,798149	-	-	0,844560
Auszahlung							
A3q (SGD)		-	-	0,160040	-	-	0,146732
A3q (USD)		-	-	0,129144	-	-	0,118565
A4m (USD)	0,063539	0,065926	0,066220	0,070503	0,071622	0,072844	0,072844
C3q (SGD)		-	-	0,200888	-	-	0,184349
F3q (USD)		-	-	0,158600	-	-	0,145646
H3q (EUR)		-	-	0,151861	-	-	0,137616
H3q (USD)		-	-	0,094452	-	-	0,086522
I3m (USD)	0,012067	0,043652	0,117819	0,012790	0,050272	0,096249	0,096249
I3q (EUR)		-	-	0,997367	-	-	0,904721

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

SFAMA (Swiss Fund and Asset Management Association) und AMP (Asset Management Platform) fusionierten im Oktober 2020 zur AMAS.

* Die TER wurde neu ausgewiesen, da die Performancegebühr für neu aufgelegte Anteilsklassen nicht mehr annualisiert wird.

** Die Anteilsklasse wurde in dem Jahr aufgelegt und mit Ausnahme der Performancegebühr ist der Satz annualisiert.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Zeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 30. Juni 2021.

Wenn die Gesamtkostenquoten die angestrebte Outperformance im Vergleich zur Benchmark überschreiten, liegt die Rendite wahrscheinlich unter der Rendite der Benchmark, selbst wenn das Outperformance-Ziel des Fonds (vor Abzug von Gebühren) erreicht wurde.

Global Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 98,41 %		
Australien 2,65 %		
Immobilien 1,70 %		

1.828.298 Goodman	29.209.440	1,70
-------------------	------------	------

Technologie 0,95 %		
1.825.439 NEXTDC	16.235.568	0,95

Belgien 1,60 %		
Immobilien 1,60 %		
60.182 Aedifica	7.980.513	0,47
98.669 VGP	19.503.206	1,13
	27.483.719	1,60

China 2,57 %		
Immobilien 1,28 %		
890.000 China Resources Land	3.606.955	0,21
1.010.000 China Resources Mixc Lifestyle Services	6.918.597	0,40
4.676.000 Shimaao Property	11.475.785	0,67
	22.001.337	1,28

Technologie 1,29 %		
2.234.956 GDS	22.115.555	1,29

Frankreich 0,97 %		
Immobilien 0,97 %		
108.000 Gecina	16.658.179	0,97

Deutschland 6,40 %		
Immobilien 6,40 %		
1.675.000 Aroundtown	13.149.958	0,77
310.000 Deutsche Wohnen	19.000.930	1,11
721.500 Instone Real Estate	21.798.929	1,27
164.854 LEG Immobilien	23.871.590	1,39
495.000 Vonovia	31.973.851	1,86
	109.795.258	6,40

Hongkong 4,59 %		
Immobilien 4,59 %		
4.021.000 New World Development	20.917.050	1,22
2.384.392 Sun Hung Kai Properties	35.537.238	2,07
7.448.800 Swire Properties	22.227.522	1,30
	78.681.810	4,59

Japan 9,56 %		
Immobilien 9,56 %		
7.113 GLP J-Reit	12.323.504	0,72
6.725 Hulic REIT	11.371.845	0,66
9.230 Industrial & Infrastructure Fund Investment	17.667.107	1,03
15.076 Japan Hotel REIT Investment	9.083.323	0,53
14.688 Japan Metropolitan Fund Investment REIT	15.980.938	0,93
8.034 LaSalle Logiport REIT	13.617.995	0,79
2.129.900 Mitsui Fudosan	49.531.889	2,90

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Immobilien (Fortsetzung)		
11.417 Nomura Real Estate Master Fund	18.362.287	1,07
2.654.800 Tokyu Fudosan	16.019.209	0,93
	163.958.097	9,56

Niederlande 0,92 %		
Immobilien 0,92 %		
770.000 CTP	15.837.076	0,92

Singapur 2,83 %		
Immobilien 2,83 %		
5.166.600 CapitaLand REIT	14.276.912	0,83
10.008.850 Mapletree Industrial Trust	21.106.094	1,23
8.658.600 Mapletree Logistics Trust	13.170.784	0,77
	48.553.790	2,83

Spanien 1,77 %		
Immobilien 0,73 %		
1.200.000 Merlin Properties REIT	12.492.298	0,73

Telekommunikation 1,04 %		
280.000 Cellnex Telecom	17.953.257	1,04

Schweden 1,57 %		
Immobilien 1,57 %		
427.000 Fastighets AB Balder 'B'	26.945.456	1,57

Vereinigtes Königreich 4,27 %		
Immobilien 4,27 %		
2.125.000 Helical	12.966.999	0,76
900.000 Safestore	11.883.562	0,69
1.886.364 Segro	28.659.577	1,67
900.000 UNITE	13.424.657	0,78
550.000 Workspace REIT	6.335.616	0,37
	73.270.411	4,27

USA 58,71 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,69 %		
241.930 Hilton Worldwide	28.959.021	1,69

Immobilien 57,02 %		
402.544 Alexandria Real Estate Equities Inc	73.707.819	4,30
153.922 American Tower	42.115.368	2,45
1.111.230 Americold Realty Trust	43.154.617	2,52
762.715 Douglas Emmett	25.707.309	1,50
1.150.075 Duke Realty REIT	55.071.341	3,21
672.722 Equity LifeStyle Properties	50.787.147	2,96
183.140 Essex Property Trust	55.576.580	3,24
1.345.474 Invitation Homes REIT	50.697.460	2,95
1.114.940 MGM Growth Properties REIT	40.511.345	2,36
400.933 National Health Investors	26.700.133	1,56
765.625 National Retail Properties	36.298.281	2,12
979.862 Prologis	119.018.938	6,95
747.549 Rexford Industrial Realty REIT	43.376.531	2,53
2.130.708 Sabra Health Care REIT	38.853.460	2,26

Global Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Immobilien (Fortsetzung)		
120.556 SBA Communications	38.833.499	2,26
938.144 Spirit Realty Capital	45.326.427	2,64
397.143 Sun Communities	68.777.225	4,01
1.129.358 UDR	56.157.327	3,27
2.155.191 VICI Properties	67.489.806	3,93
	978.160.613	57,02
Wertpapieranlagen	1.688.310.885	98,41

Derivate (0,36 %)*

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,36 %)

Kauf 122.356 BRL: Verkauf 24.000 USD Juli 2021	451	-
Kauf 1.688.441 BRL: Verkauf 328.977 USD Juli 2021	8.437	-
Kauf 19.813 BRL: Verkauf 4.000 USD Juli 2021	(41)	-
Kauf 20.377 BRL: Verkauf 4.000 USD Juli 2021	72	-
Kauf 2.845.871 BRL: Verkauf 575.000 USD Juli 2021	(6.289)	-
Kauf 58.194.295 BRL: Verkauf 11.338.613 USD Juli 2021	290.777	0,02
Kauf 10.080 CHF: Verkauf 10.937 USD Juli 2021	(77)	-
Kauf 106.991 CHF: Verkauf 116.348 USD Juli 2021	(507)	-
Kauf 11.676.506 CHF: Verkauf 12.993.545 USD Juli 2021	(351.160)	(0,02)
Kauf 122.687 CHF: Verkauf 133.749 USD Juli 2021	(912)	-
Kauf 12.282 CHF: Verkauf 13.668 USD Juli 2021	(369)	-
Kauf 13.506 CHF: Verkauf 14.687 USD Juli 2021	(64)	-
Kauf 16.515 CHF: Verkauf 17.973 USD Juli 2021	(91)	-
Kauf 18.551 CHF: Verkauf 20.639 USD Juli 2021	(554)	-
Kauf 190.951 CHF: Verkauf 212.489 USD Juli 2021	(5.743)	-
Kauf 1.948.441 CHF: Verkauf 2.168.213 USD Juli 2021	(58.598)	-
Kauf 23.801 CHF: Verkauf 25.833 USD Juli 2021	(63)	-
Kauf 3.138.632 CHF: Verkauf 3.492.650 USD Juli 2021	(94.392)	(0,01)
Kauf 35.269 CHF: Verkauf 38.280 USD Juli 2021	(94)	-
Kauf 35.560 CHF: Verkauf 39.564 USD Juli 2021	(1.062)	-
Kauf 3.758 CHF: Verkauf 4.182 USD Juli 2021	(113)	-
Kauf 40.579 CHF: Verkauf 44.148 USD Juli 2021	(213)	-
Kauf 49.640.859 CHF: Verkauf 55.240.045 USD Juli 2021	(1.492.904)	(0,09)
Kauf 63.167 CHF: Verkauf 70.318 USD Juli 2021	(1.925)	-
Kauf 6.422 CHF: Verkauf 7.146 USD Juli 2021	(193)	-
Kauf 8.619 CHF: Verkauf 9.352 USD Juli 2021	(20)	-
Kauf 89.355 CHF: Verkauf 97.640 USD Juli 2021	(894)	-
Kauf 103.100 EUR: Verkauf 123.070 USD Juli 2021	(639)	-
Kauf 11.476.613 EUR: Verkauf 13.920.845 USD Juli 2021	(292.382)	(0,02)
Kauf 116.846 EUR: Verkauf 139.390 USD Juli 2021	(636)	-
Kauf 11.717 EUR: Verkauf 13.912 USD Juli 2021	2	-
Kauf 126.565.552 EUR: Verkauf 153.520.851 USD Juli 2021	(3.224.423)	(0,19)
Kauf 13.591 EUR: Verkauf 16.482 USD Juli 2021	(343)	-
Kauf 141.018 EUR: Verkauf 167.898 USD Juli 2021	(439)	-
Kauf 1.742.868 EUR: Verkauf 2.114.056 USD Juli 2021	(44.402)	-
Kauf 17.551 EUR: Verkauf 20.938 USD Juli 2021	(95)	-
Kauf 1.999 EUR: Verkauf 2.395 USD Juli 2021	(20)	-
Kauf 215.133 EUR: Verkauf 256.350 USD Juli 2021	(881)	-
Kauf 22.123 EUR: Verkauf 26.408 USD Juli 2021	(137)	-
Kauf 23.623 EUR: Verkauf 28.241 USD Juli 2021	(189)	-

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)

Kauf 2.499 EUR: Verkauf 3.032 USD Juli 2021	(65)	-
Kauf 29.489 EUR: Verkauf 35.110 USD Juli 2021	(92)	-
Kauf 2.987 EUR: Verkauf 3.577 USD Juli 2021	(31)	-
Kauf 370.925 EUR: Verkauf 440.423 USD Juli 2021	50	-
Kauf 39.425.090 EUR: Verkauf 47.821.649 USD Juli 2021	(1.004.406)	(0,06)
Kauf 39.830 EUR: Verkauf 47.514 USD Juli 2021	(217)	-
Kauf 39.886 EUR: Verkauf 48.375 USD Juli 2021	(1.010)	-
Kauf 65.206 EUR: Verkauf 77.553 USD Juli 2021	(122)	-
Kauf 67.082 EUR: Verkauf 80.196 USD Juli 2021	(537)	-
Kauf 70.704 EUR: Verkauf 85.751 USD Juli 2021	(1.791)	-
Kauf 71.686 EUR: Verkauf 85.420 USD Juli 2021	(293)	-
Kauf 7.498 EUR: Verkauf 8.963 USD Juli 2021	(60)	-
Kauf 7.758 EUR: Verkauf 9.237 USD Juli 2021	(24)	-
Kauf 7.938 EUR: Verkauf 9.507 USD Juli 2021	(81)	-
Kauf 85.244 EUR: Verkauf 103.377 USD Juli 2021	(2.150)	-
Kauf 9.045 EUR: Verkauf 10.976 USD Juli 2021	(235)	-
Kauf 92.922 EUR: Verkauf 112.755 USD Juli 2021	(2.411)	-
Kauf 94.824 EUR: Verkauf 113.192 USD Juli 2021	(588)	-
Kauf 9.486.300 EUR: Verkauf 11.323.796 USD Juli 2021	(58.828)	-
Kauf 101.434 USD: Verkauf 85.125 EUR Juli 2021	348	-
Kauf 1.031.605 USD: Verkauf 866.771 EUR Juli 2021	2.316	-
Kauf 1.199.276 USD: Verkauf 1.101.081 CHF Juli 2021	7.114	-
Kauf 1.267 USD: Verkauf 1.060 EUR Juli 2021	8	-
Kauf 13.674 USD: Verkauf 12.500 CHF Juli 2021	140	-
Kauf 1.668 USD: Verkauf 1.399 EUR Juli 2021	6	-
Kauf 180.195 USD: Verkauf 148.556 EUR Juli 2021	3.785	-
Kauf 182.716 USD: Verkauf 168.343 CHF Juli 2021	447	-
Kauf 183.794 USD: Verkauf 168.198 CHF Juli 2021	1.682	-
Kauf 20.904 USD: Verkauf 17.237 EUR Juli 2021	435	-
Kauf 237.231 USD: Verkauf 1.196.623 BRL Juli 2021	(1.899)	-
Kauf 280.907 USD: Verkauf 257.907 CHF Juli 2021	1.666	-
Kauf 303.655 USD: Verkauf 255.136 EUR Juli 2021	682	-
Kauf 3.178.184 USD: Verkauf 2.670.360 EUR Juli 2021	7.136	-
Kauf 388 USD: Verkauf 324 EUR Juli 2021	3	-
Kauf 45.918 USD: Verkauf 38.581 EUR Juli 2021	103	-
Kauf 46.638 USD: Verkauf 42.820 CHF Juli 2021	277	-
Kauf 48.376 USD: Verkauf 39.882 EUR Juli 2021	1.016	-
Kauf 582.481 USD: Verkauf 480.209 EUR Juli 2021	12.234	-
Kauf 5.883.906 USD: Verkauf 4.848.947 EUR Juli 2021	125.788	0,01
Kauf 6.141 USD: Verkauf 5.163 EUR Juli 2021	10	-
Kauf 73.621 USD: Verkauf 62.004 EUR Juli 2021	(8)	-
Kauf 7.483 USD: Verkauf 6.169 EUR Juli 2021	157	-
Kauf 75.825 USD: Verkauf 69.617 CHF Juli 2021	450	-
	(6.190.066)	(0,36)

Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 1.426.882.882)** **1.682.120.819** **98,05**

Sonstiges Nettovermögen **33.535.364** **1,95**

Summe Nettovermögen **1.715.656.183** **100,00**

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission).

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Global Property Equities Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom
1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Kanada		
Granite Real Estate Investment Trust	-	27.990.298
Deutschland		
Deutsche Wohnen	-	38.117.994
Hongkong		
Wharf Real Estate Investment	-	27.937.381
USA		
Alexandria Real Estate Equities Inc	45.789.769	-
American Homes 4 Rent	-	30.366.562
Equinix	-	30.504.320
Essex Property Trust	54.672.738	-
Healthpeak Properties	-	27.543.089
Hilton Worldwide	31.298.707	-
National Retail Properties	36.232.791	-
Pebblebrook Hotel Trust	-	38.418.520
Prologis	42.205.915	-
Sabra Health Care REIT	35.995.069	-
Sun Communities	32.076.023	-
UDR	33.329.428	-
Vereit	40.569.384	51.286.195
Washington REIT	-	28.303.694
Welltower	36.325.828	45.360.978

Global Smaller Companies Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Investment-Fondsmanager

Nick Sheridan

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 59,1 % (netto), wogegen der MSCI World Small Cap Index in US-Dollar eine Rendite von 52,9 % verbuchte.

Seit einiger Zeit sind Anleger bereit, hohe Bewertungskennzahlen für so genannte New Economy-/Disruptor-Titel zu zahlen. Unserer Meinung nach ist dies auf eine Fehlbewertung des Risikos zurückzuführen, die durch die extrem niedrigen Zinssätze herbeigeführt wurde.

Wir glauben, dass die Bedingungen, die zu dieser Fehlbewertung von Risiken geführt haben, allmählich abklingen. Warum? Nun, vergessen Sie nicht, dass die fundamentale Bewertung im Wesentlichen auf folgenden Faktoren beruht: Umsatz eines Unternehmens, Betriebsmarge, Kosten der Fremdfinanzierung, Höhe der Verschuldung und Steuersatz.

Alles, was diese Faktoren verändert, wirkt sich auch auf den fundamentalen Wert aus. Der Wert, den Anleger einem Vermögenswert zuschreiben, ändert sich auch je nach ihrer Gefühlslage. Sind sie optimistisch oder gierig? Oder fühlen sie sich niedergeschlagen oder ängstlich? Bevor sich Fundamentaldaten ändern, dauert es in der Regel eine ganze Weile. Die Anlegerstimmung jedoch kann sehr schnell umschlagen.

Wenn wir diese Faktoren einzeln betrachten, lässt sich kaum bestreiten, dass das globale BIP stark ansteigen wird, wenn die Wirtschaft beginnt, sich von COVID-19 zu erholen. Dies dürfte sich positiv auf Substanzwerte auswirken, deren Umsätze und Gewinne tendenziell stärker mit dem BIP korrelieren als die von Wachstumstiteln. Das macht Sinn, denn es liegt in der menschlichen Natur, unabhängig von der Wirtschaftslage das zu wollen, was gerade neu und angesagt ist. Darüber hinaus weisen Substanzwerte in der Regel höhere Fixkosten auf und profitieren im Hinblick auf die Margenverbesserung stärker von einer Erholung der Umsätze. Daher sollten der Umsatz und die operative Marge eines Unternehmens Value-Titel auf kurze Sicht begünstigen. Auf längere Sicht ist es für Substanzwerte aus verschiedenen Gründen günstig, wenn die Inflation wieder ins Spiel kommt: Sie ermöglicht es den Unternehmen, die Preise zu erhöhen; sie regt die Nachfrage an (lieber jetzt als später kaufen); und sie erhöht in der Regel das Lohnniveau, was wiederum die Nachfrage anregt. Und schließlich erhöhen Inflation und steigende Zinsen (als Reaktion auf die Inflation) die Diskontsätze für Aktien, was Wachstumswerte belastet. Dieser Punkt hat mehr mit der relativen Performance von Substanz- und Wachstumswerten zu tun als mit irgendetwas anderem.

Betrachtet man die Kosten des von einem Unternehmen gehaltenen Fremdkapitals und die Höhe der Verschuldung in unseren Bewertungsfaktoren, so ist die Verschuldung ein zweischneidiges Schwert: In schlechten Zeiten belastet sie den Eigenkapitalwert, in guten Zeiten treibt sie die Renditen in die Höhe. Wenn auch Sie davon ausgehen, dass die Erholungsphase beginnt, dann wird dies für Substanzwerte grundsätzlich günstig sein, da diese Aktien in der Regel eine höhere Verschuldung aufweisen.

Der Steuersatz eines Unternehmens ist interessant, da viele neuere Technologiefirmen nur sehr niedrige oder gar keine Steuern zahlen, selbst wenn sie profitabel sind. Allerdings beobachten wir bei Regierungen Bemühungen, (in der Zeit nach COVID-19) einen angemesseneren Anteil dieser Gewinne für sich zu beanspruchen. Dies würde sich zweifellos ungünstig auf die Bewertungen dieser Unternehmen auswirken.

Wir hatten zuvor angemerkt: „Die Geschichte hat gezeigt, dass drei Faktoren die Aktienrenditen bestimmen: der für die Anlage gezahlte Preis; die Entwicklung der Renditen über die Haltedauer; und die Bewertung durch den Markt zum Zeitpunkt des Verkaufs. Wir haben zwar keinen Einfluss auf den letzten Punkt, das wird sich unserer Ansicht nach jedoch auf längere Sicht von alleine regeln, wenn wir Unternehmen mit guten Erträgen/Cashflows und der Fähigkeit, diese zu attraktiven Renditen zu reinvestieren (hohe relative Eigenkapitalrendite), kaufen, während diese unterbewertet sind. Da der erste und der letzte Punkte größtenteils davon abhängen, wie Anleger die Aussichten eines Unternehmens zum jeweiligen Zeitpunkt einschätzen, sollten die Bewertungskennzahlen über unsere Haltedauer hinweg steigen, wenn es uns gelingt, gute Vermögenswerte zu niedrigen Kursen zu kaufen (sofern die niedrigen Preise auf vorübergehende/lösbare Probleme zurückzuführen sind).“

Wir hoffen, dass die Stimmung unter den Anlegern dazu führen wird, dass sie beginnen, die Art von Aktien zu bevorzugen, die wir im Portfolio halten. Damit dürfte sich die in den letzten Jahren verzeichnete, recht dramatische Performance von Wachstumswerten umkehren.

Ein Blick auf das Berichtsjahr zeigt, dass die Entwicklung an den Aktienmärkten in erster Linie durch COVID-19 bestimmt wurde. Allerdings wurden die Renditen vor allem durch die Erwartung eines starken Wirtschaftswachstum geprägt, als die Wirtschaft im Nachgang der Lockdowns wieder eröffnet wurde.

Die Positionen in Generac (einem Hersteller von tragbaren Generatoren und Energiespeichersystemen, der gut aufgestellt schien, um von der Nachfrage nach sauberer Energie zu profitieren), Evolution (einem Anbieter von Online-Wettlösungen für den Business-to-Business-Bereich, bei dem COVID-19 die Nachfrage ankurbelte; die Position wurde verkleinert), TechTarget (einem Betreiber von Unternehmensportalen; die Position wurde verkauft), SITC International (einer auf die Seeschifffahrt spezialisierten Unternehmensgruppe, die von der starken Nachfrage nach Containerschiffahrts- und Logistikdienstleistungen profitierte) und Xinyi Glass (einem Hersteller von verarbeitetem Glas, der vom geringeren Angebot auf den von ihm belieferten Märkten profitierte) entwickelten sich jeweils stark. Auf der anderen Seite enttäuschten die Beteiligungen an Kobe Bussan (einer Supermarktkette; die Position wurde aus Bewertungsgründen verkauft), Winnebago Industries (einem Hersteller von Wohnmobilen, der gute Fundamentaldaten aufwies, jedoch durch Gewinnmitnahmen belastet wurde), Chemed (einem der größten Anbieter von Hospizdiensten in den USA, der einem gewissen Angebotsdruck sowie steigenden Personalkosten ausgesetzt war), NEC Networks & System Integration (das Kommunikationssysteme errichtet und wartet; die Position wurde verkauft) und Wendy's (Fast-Food-Betreiber; die Position wurde verkauft).

Im vergangenen Berichtsjahr hatten wir abschließend festgehalten: „Wir können uns sicherlich alle darauf einigen, dass die Steuern steigen werden, dass Umwelt-, Sozial- und Governance-Fragen wichtiger werden und dass mehr Mittel für das Gesundheitswesen bereitgestellt werden.“ Wir halten all diese Aspekte weiterhin für wahrscheinlich, würden aber hinzufügen, dass Volatilität an den Märkten nicht ausgeschlossen werden kann – entweder aufgrund von ungünstigen COVID-19-Mutationen oder im Rahmen des Versuchs, überschüssige Liquidität von den Märkten abzuziehen.

Global Smaller Companies Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI World Small Cap Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von kleineren Unternehmen jeglicher Branche in beliebigen Ländern.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI World Small Cap Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann in seinem Ermessen Anlagen für den Fonds mit anderen Gewichtungen als im Index oder nicht im Index enthaltene Anlagen auswählen, der Fonds kann jedoch gelegentlich ähnliche Anlagen halten wie der Index.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21
		%	%
Global Smaller Companies Fund*	A2 (USD) (netto)	1,10	59,05
MSCI World Small Cap Index		(1,88)	52,88

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse A2 (USD) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Am 6. August 2019 wurde der Global Smaller Companies Fund aufgelegt.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Global Smaller Companies Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	8.136.518
Bankguthaben	12	184.928
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	10.365
Forderungen aus Anteilszeichnungen		-
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	-
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		8.331.811
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	42
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		3.578
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		-
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	-
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		3.620
Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres		8.328.191

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	108.747
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	40
Summe Erträge		108.787
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	205
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	1.725
Depotbankgebühren	6	3.493
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	57
Verwahrstellengebühren	6	1.828
Sonstige Aufwendungen	6	2.435
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	114
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	743
Summe Aufwendungen		10.600
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		98.187
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	866.632
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(133)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(24)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		866.475
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	2.231.206
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		15
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		2.231.221
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		3.195.883

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	5.132.308	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	-
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	98.187	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	-
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	866.475	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	2.231.221	Dividendenausschüttungen	11
		Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres	8.328.191

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	A2 (EUR)	A2 (USD)	E2 (USD)	H2 (EUR)	H2 (USD)	IU2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	125,00	125,00	125,00	125,00	125,00	125,00
Ausgegebene Anteile	-	-	-	-	-	-
Zurückgenommene Anteile	-	-	-	-	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	125,00	125,00	125,00	125,00	125,00	125,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	30,27	32,16	32,89	30,68	32,60	30,75

	IU2 (USD)	Z2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	125,00	249.086,00
Ausgegebene Anteile	-	-
Zurückgenommene Anteile	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	125,00	249.086,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	32,66	33,31

Global Smaller Companies Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21	
n. z.	5.132.308 USD	8.328.191 USD	A2 (EUR)	n. z.	20,17	30,27
			A2 (USD)	n. z.	20,22	32,16
			E2 (USD)	n. z.	20,44	32,89
			H2 (EUR)	n. z.	20,30	30,68
			H2 (USD)	n. z.	20,36	32,60
			IU2 (EUR)	n. z.	20,31	30,75
			IU2 (USD)	n. z.	20,37	32,66
			Z2 (USD)	n. z.	20,53	33,31

Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21
A2 (EUR)	n. z.	2,02%*	2,32%
A2 (USD)	n. z.	2,02%*	2,32%
E2 (USD)	n. z.	0,81%*	1,13%
H2 (EUR)	n. z.	1,29%*	1,61%
H2 (USD)	n. z.	1,29%*	1,62%
IU2 (EUR)	n. z.	1,17%*	1,49%
IU2 (USD)	n. z.	1,17%*	1,49%
Z2 (USD)	n. z.	0,15%	0,15%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

SFAMA (Swiss Fund and Asset Management Association) und AMP (Asset Management Platform) fusionierten im Oktober 2020 zur AMAS.

* Die TER wurde neu ausgewiesen, da die Performancegebühr für neu aufgelegte Anteilklassen nicht mehr annualisiert wird.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Zeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 30. Juni 2021.

Global Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).		
Aktien 97,70 %		
Australien 1,64 %		
Nichtbasiskonsumgüter 0,74 %		
1.636 JB HI-FI	61.768	0,74
Immobilien 0,90 %		
6.332 Charter Hall	74.536	0,90
Belgien 0,60 %		
Grundstoffe 0,60 %		
1.117 Bekaert	50.298	0,60
Kanada 0,91 %		
Finanzdienstleister 0,91 %		
6.540 Element Fleet Management	76.092	0,91
China 3,37 %		
Industrie 3,37 %		
34.000 SITC International	142.172	1,70
34.000 Xinyi Glass	138.669	1,67
	280.841	3,37
Dänemark 0,58 %		
Industrie 0,58 %		
857 DFDS	48.379	0,58
Frankreich 2,86 %		
Kommunikationsdienstleistungen 0,73 %		
2.891 Metropole Television	60.542	0,73
Nichtbasiskonsumgüter 1,21 %		
487 Trigano	101.061	1,21
Grundstoffe 0,92 %		
2.054 Verallia	76.323	0,92
Hongkong 0,62 %		
Finanzdienstleister 0,62 %		
81.000 Value Partners	51.679	0,62
Italien 2,41 %		
Finanzdienstleister 1,29 %		
8.441 Anima	42.022	0,50
6.577 BFF Bank	65.568	0,79
	107.590	1,29
Versorgungsunternehmen 1,12 %		
2.059 ACEA	47.665	0,57
6.940 Italgas	45.504	0,55
	93.169	1,12

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Japan 7,65 %		
Kommunikationsdienstleistungen 0,59 %		
1.200 Kadokawa	48.832	0,59
Nichtbasiskonsumgüter 1,51 %		
3.200 PAL	49.876	0,60
2.600 Resorttrust	42.639	0,51
3.900 Tomy	33.520	0,40
	126.035	1,51
Finanzdienstleister 0,52 %		
1.000 Zenkoku Hoshu	43.133	0,52
Industrie 2,72 %		
1.300 Kyudenko	41.922	0,50
1.500 Nichiha	38.284	0,46
7.900 Nissin Electric	100.156	1,21
4.900 Sodick	45.169	0,55
	225.531	2,72
Informationstechnologie 1,77 %		
5.500 MCJ	61.556	0,73
3.300 Relia	40.436	0,49
900 ULVAC	45.770	0,55
	147.762	1,77
Grundstoffe 0,54 %		
2.400 ADEKA	45.223	0,54
Niederlande 2,56 %		
Finanzdienstleister 1,30 %		
1.382 ASR Nederland	53.609	0,64
2.124 Van Lanschot Kempen	54.465	0,66
	108.074	1,30
Industrie 1,26 %		
1.660 Signify	105.176	1,26
Portugal 0,63 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 0,63 %		
55.237 Sonae	52.690	0,63
Schweden 4,28 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,76 %		
903 Evolution	147.042	1,76
Industrie 0,97 %		
3.423 Lindab International	80.495	0,97
Grundstoffe 1,55 %		
9.237 Granges	129.104	1,55

Global Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Schweiz 2,53 %		
Industrie 1,99 %		
360 Bossard	110.560	1,32
585 Zehnder	55.813	0,67
	166.373	1,99
Informationstechnologie 0,54 %		
155 ALSO	44.666	0,54
Vereinigtes Königreich 7,41 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,62 %		
1.436 Bellway	64.736	0,78
4.268 Vistry	69.908	0,84
	134.644	1,62
Nicht-zyklische Konsumgüter 0,94 %		
7.570 Tate & Lyle	77.931	0,94
Finanzdienstleister 1,17 %		
10.708 Brewin Dolphin	51.784	0,62
3.831 IG	45.588	0,55
	97.372	1,17
Industrie 2,45 %		
12.096 Biffa	54.480	0,65
5.880 Bodycote	68.954	0,83
10.022 Royal Mail	80.583	0,97
	204.017	2,45
Informationstechnologie 0,58 %		
7.099 Avast	48.442	0,58
Grundstoffe 0,65 %		
7.873 Synthomer	54.486	0,65
USA 59,65 %		
Nichtbasiskonsumgüter 11,50 %		
435 Churchill Downs	87.170	1,05
287 Deckers Outdoor	109.204	1,30
958 Dick's Sporting Goods	96.983	1,16
431 Grand Canyon Education	39.083	0,47
345 Helen of Troy	78.655	0,94
1.593 KB Home	64.620	0,78
391 Lithia Motors	132.267	1,58
3.311 Mattel	67.064	0,81
526 Polaris	71.589	0,86
486 Thor Industries	54.602	0,66
1.151 Toll Brothers	66.246	0,80
1.343 Winnebago Industries	90.538	1,09
	958.021	11,50
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,10 %		
1.079 Spectrum Brands	91.202	1,10

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Energie 0,25 %		
1.031 CVR Energy	18.610	0,22
108 Delek	2.318	0,03
	20.928	0,25
Finanzdienstleister 8,25 %		
3.244 Ares Management	204.095	2,46
1.839 Artisan Partners Asset Management	93.412	1,12
1.550 Focus Financial Partners	76.710	0,92
1.158 Houlihan Lokey	94.383	1,13
1.256 OneMain	75.310	0,90
528 Virtus Investment Partners	143.550	1,72
	687.460	8,25
Gesundheitswesen 6,23 %		
229 Chemed	109.883	1,32
1.777 Envista	76.997	0,92
443 Medpace	77.970	0,94
1.588 NeoGenomics	72.421	0,87
719 Omnicell	107.739	1,29
1.328 Surmodics	73.804	0,89
	518.814	6,23
Industrie 16,33 %		
1.037 AZZ	53.520	0,64
1.307 Brady	73.414	0,88
1.781 Builders Firstsource	75.372	0,91
1.375 Comfort Systems	107.965	1,31
707 Crane	63.923	0,77
1.190 Donaldson	75.083	0,90
712 EnerSys	68.680	0,82
1.875 Federal Signal	75.075	0,90
785 Generac	322.662	3,88
784 Hyster-Yale Materials Handling	57.824	0,69
815 Insperty	73.073	0,88
633 ITT	57.650	0,69
660 Kadant	116.160	1,40
2.134 KAR Auction Services	37.644	0,45
906 SPX	54.432	0,65
637 TriNet	46.533	0,56
	1.359.010	16,33
Informationstechnologie 10,53 %		
1.253 ACI Worldwide	46.587	0,56
978 Diodes	77.536	0,93
111 Fair Isaac	56.475	0,68
591 J2 Global	81.664	0,98
1.432 Kulicke & Soffa Industries	86.006	1,03
826 Maximus	72.362	0,87
2.107 Napco Security Technologies	78.886	0,95
723 OSI Systems	72.340	0,87
1.058 Perfection	84.391	1,01
368 Rogers	73.219	0,88
2.800 Ultra Clean	147.672	1,77
	877.138	10,53

Global Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Grundstoffe 4,65 %		
1.654 Avient	80.227	0,96
3.587 Element Solutions	83.021	1,00
383 Reliance Steel & Aluminum	57.628	0,69
461 Scotts Miracle-Gro	88.612	1,07
898 Sensient Technologies	77.479	0,93
	386.967	4,65
Immobilien 0,81 %		
1.455 CubeSmart	67.672	0,81
Wertpapieranlagen	8.136.518	97,70
Sonstiges Nettovermögen	191.673	2,30
Summe Nettovermögen	8.328.191	100,00

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Frankreich		
Soitec	-	120.739
Verallia	79.028	-
Japan		
Kobe Bussan	-	98.452
Raito Kogyo	-	120.791
Luxemburg		
Cerved	-	86.323
Niederlande		
BE Semiconductor Industries	-	83.252
Signify	89.768	-
Schweden		
Evolution	-	132.003
Vereinigtes Königreich		
Royal Mail	77.337	-
Tate & Lyle	81.323	-
USA		
Brady	72.259	-
EnerSys	72.216	-
Envista	72.127	-
Focus Financial Partners	72.432	-
FormFactor	-	100.732
Insperty	72.443	-
Napco Security Technologies	73.791	-
Skechers USA	-	105.294
SolarEdge Technologies	-	154.935
TechTarget	-	183.894

Global Sustainable Equity Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Investment-Fondsmanager

Hamish Chamberlayne und Aaron Scully

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 42,1 % (netto), wogegen der MSCI World Index in US-Dollar eine Rendite von 39,0 % verbuchte.

Die globalen Aktienmärkte kletterten während des Berichtsjahres auf neue Allzeithochs, mit einer beeindruckenden Beteiligung sämtlicher Branchen und geografischer Regionen. Die Verteilung von COVID-19-Impfstoffen und die Hoffnung auf eine Normalisierung der Wirtschaft führten zu einer erhöhten Marktbreite, wobei die Technologiebranche und die langfristigen Wachstumssektoren, die die Marktentwicklung im Jahr 2020 dominiert hatten, einer zyklischen Stärke weichen mussten. Steigende Rohstoffpreise, Anleiherenditen und Einzelhandelsumsätze trugen jeweils zu dieser Verlagerung bei. Dennoch sehen sich Anleger weiterhin erheblicher Unsicherheit ausgesetzt, was neben dem jüngsten Anstieg der COVID-19-Infektionszahlen auch einem klaren Inflationsdruck sowie den Spannungen zuzuschreiben ist, die Auswirkungen auf globale Lieferketten haben.

Deutlich geringer ist die Unsicherheit im Hinblick auf die anhaltende Verlagerung hin zu einer nachhaltigeren Weltwirtschaft – ein Übergang, der im Mittelpunkt unserer Global Sustainable Equity-Strategie steht. Ein beachtliches Merkmal der weltweit umgesetzten Konjunkturpläne sind die beispiellos hohen Ausgaben zur Förderung nachhaltiger Ziele. Da der Schwerpunkt auf Projekten in den Bereichen Infrastruktur, Verkehr und Umweltdienstleistungen liegt, die die Welt verbessern werden, enthalten die Programme viele Initiativen, die wir begrüßen. Der 1,8 Bio. EUR schwere Wiederaufbauplan der EU zur Bekämpfung der Auswirkungen der COVID-19-Pandemie sieht Gelder für erneuerbare Energien und deren Speicherung, nachhaltige Gebäude und einen umweltfreundlicheren öffentlichen Verkehr vor. US-Präsident Joe Biden hat das Engagement seines Landes zur Bekämpfung des Klimawandels bekräftigt, indem er dem Pariser Abkommen wieder beigetreten ist, und sein über 2 Bio. USD starkes Konjunkturprogramm, der American Jobs Plan, soll die USA hin zu einer grüneren und saubereren Wirtschaft führen. Die neue Präsidentin der Europäischen Kommission, Ursula von der Leyen, hat das Ziel vorgegeben, die Emissionen bis 2030 um mindestens 55 % zu senken, und damit das bisherige Ziel von 40 % erhöht. Gleichzeitig hat sich China darauf verpflichtet, den Höchstwert seines CO₂-Ausstoßes spätestens im Jahr 2030 zu erreichen und bis 2060 kohlenstoffneutral zu sein.

Wir sind mit dem, was wir im Laufe des Berichtsjahres erzielt haben, sehr zufrieden. Die absoluten Renditen sind hoch ausgefallen, und wir haben weiterhin beachtliche Überschussrenditen gegenüber der Benchmark erzielt. Dank unserer Ausrichtung auf Nachhaltigkeit, langfristiges Wachstum und die finanzielle Belastbarkeit der Unternehmen, in die wir investieren, war der Fonds nur minimal in den Unternehmen engagiert, die am stärksten von den mit COVID-19 verbundenen Störungen betroffen waren.

Den höchsten Renditebeitrag leistete Tesla, das während des Jahres im Hinblick auf sowohl seine operative Leistung als auch seinen Aktienkurs eine außerordentliche Performance erzielte. Tesla war eines der wenigen großen Automobilunternehmen, die 2020 ein Umsatzwachstum erzielen konnten, was die Stärke seines Geschäftsmodells und seines Wertversprechens für Verbraucher belegt. Angesichts der vermehrten Arbeit im Homeoffice erfreuten sich Unternehmen, die Cloud-Lösungen anbieten, einer hohen Nachfrage. Nicht nur Anbieter von Cloud-Software (wie etwa das vom Fonds gehaltene Unternehmen Zendesk) entwickelten sich gut, sondern auch die Technologie- und Infrastrukturanbieter, die diese stärker digitalisierte Wirtschaft erst möglich machen. Lam Research, Nvidia, Taiwan Semiconductor Manufacturing (TSMC) und ASML sind allesamt Unternehmen aus der Halbleiterindustrie, die an der Spitze der Innovation stehen und dem Fonds erhebliche Zugewinne bescherten. Auch die Performance von Aptiv, einem der weltweit führenden Anbieter fortschrittlicher Automobiltechnologie, war diesem Thema der Digitalisierung zu verdanken. Wir waren davon ausgegangen, dass das Unternehmen von der zunehmenden Elektrifizierung innerhalb der Automobilindustrie sowie von der stärkeren Verbreitung fortschrittlicher Fahrsicherheitstechnologien in Fahrzeugen profitieren würde.

Belastet wurde die Wertentwicklung unter anderem durch SAP, Autodesk und Humana. Der Anbieter von Enterprise Software SAP meldete schwächere Ergebnisse, da Kunden Implementierungen zurückstellten, um Initiativen Vorrang zu geben, die stärker auf die Arbeit im Homeoffice ausgerichtet sind. Autodesk, ein Hersteller von Architekturdesignsoftware, ließ eine hohe Kundenbindung erkennen und bildet in der Regel einen wichtigen Bestandteil der Geschäftstätigkeit seiner Kunden. Schwäche in seinen Endmärkten in der Bau- und Fertigungsindustrie haben jedoch zu einer Abkühlung der Gesamtwachstumsraten geführt, sodass die Aktie zwar auf absoluter Basis deutlich höher gehandelt wurde, mit dem Index jedoch nicht mithalten konnte. Das Krankenversicherungsunternehmen Humana entwickelte sich 2020 gut, da seine Finanzergebnisse von niedrigeren Unfallraten und einer geringeren Anzahl elektiver Operationen profitierten. Sein defensiver Charakter führte in der Folge jedoch zu relativer Schwäche, als sich der Markt auf zyklischere Titel konzentrierte.

Wir richteten während des Berichtsjahres mehrere neue Positionen ein. Dabei handelt es sich jeweils um Unternehmen, von denen wir überzeugt sind, dass sie die Welt verbessern werden, und bei denen wir bedeutende positive Auswirkungen auf Umwelt und Gesellschaft erkennen. Zu den ins Portfolio aufgenommenen Firmen zählten TSMC, Nvidia, das Softwareunternehmen Bill.com, der Baumarktbetreiber Home Depot, der Manager für Gesundheitsleistungen Accolade, der chinesische Anbieter von Supply Chain-Finanztechnologie Linklogis und der Logistik-Immobilienfonds Prologis. Wir trennten uns aus verschiedenen Gründen von einer Reihe von Unternehmen, unter anderem aufgrund der Tatsache, dass sie die von uns angestrebten positiven Auswirkungen nicht mehr liefern. Hierzu zählten Teladoc Health, Walt Disney, Kingspan, Getlink, Physicians Realty Trust REIT, Salesforce.com und SAP. Auch die Beteiligung an Tesla wurde deutlich reduziert. Wir entschieden uns für eine Verwalterung der Positionsgröße, da die Bewertung ein Niveau erreicht hatte, das wir nicht mehr rechtfertigen konnten.

Mit Blick auf die Zukunft sehen wir ein äußerst vielseitiges Spektrum an Anlagechancen auf uns zukommen, mit Innovationen, die unsere Wirtschaft auf einen nachhaltigeren Weg bringen. Die wirtschaftlichen Verwerfungen, die gesellschaftlichen Herausforderungen und das menschliche Leid, das COVID-19 verursacht, sind nicht zu leugnen. Es gibt jedoch nach wie vor vieles, was uns begeistert, und zahlreiche der von uns identifizierten nachhaltigen Trends und Themen mit positiven Auswirkungen wurden durch die Pandemie zusätzlich beschleunigt. Wir sind davon überzeugt, dass sich an der Schnittstelle von Digitalisierung, Elektrifizierung und Dekarbonisierung sowohl enorme ökologische und gesellschaftliche Vorteile als auch gewaltige Renditechancen für Aktionäre ergeben werden.

Bitte beachten Sie, dass Aaron Scully mit Wirkung zum 1. Juli 2020 den Fonds nun gemeinsam mit Hamish Chamberlayne verwaltet.

Global Sustainable Equity Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds ist bestrebt, ein langfristiges Kapitalwachstum (über 5 Jahre oder mehr) zu erzielen, indem er in Unternehmen investiert, deren Produkte und Dienstleistungen nach Ansicht des Anlageverwalters zu positiven ökologischen oder sozialen Veränderungen beitragen und sich somit auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft auswirken.

Der Fonds investiert mindestens 80 % seines Vermögens in Aktien von Unternehmen jeglicher Größe und Branche in beliebigen Ländern. Der Fonds vermeidet Anlagen in Unternehmen, die nach Auffassung des Anlageverwalters negative Auswirkungen auf die Entwicklung einer nachhaltigen Weltwirtschaft haben könnten.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI World Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, und daher einen nützlichen Vergleichsindex für die Beurteilung der Wertentwicklung des Fonds darstellt. Der Anlageverwalter kann in seinem Ermessen Anlagen für den Fonds mit anderen Gewichtungen als im Index oder nicht im Index enthaltene Anlagen auswählen, der Fonds kann jedoch gelegentlich ähnliche Anlagen halten wie der Index.

Strategie

Der Anlageverwalter strebt im Rahmen seines Themenansatzes aus Umwelt- und sozialen Themen sowie der Analyse von Positiv- und Negativkriterien (Vermeidung) den Aufbau eines differenzierten und angemessen diversifizierten globalen Portfolios von Unternehmen an. Dabei stützt er sich auf die Überzeugung, dass Unternehmen, die Lösungen für ökologische und soziale Herausforderungen anbieten, höhere Renditen erzielen können. Diese Unternehmen sollten attraktive finanzielle Eigenschaften wie anhaltendes Umsatzwachstum und dauerhafte Cashflows sowie ein solides Management von umweltbezogenen, sozialen und Corporate-Governance-Risiken aufweisen. Die Unternehmen sind in der Regel strategisch auf Themen wie Klimawandel, Ressourcenengpässe, Bevölkerungswachstum und alternde Bevölkerungen ausgerichtet. Der Fonds vermeidet Anlagen in fossilen Brennstoffen und Unternehmen, die durch den Übergang zu einer CO₂-armen Wirtschaft Disruptionen erleiden könnten.

Weitere Informationen

Der Fonds erfüllt die Bestimmungen von Artikel 9 der Offenlegungsverordnung (SFDR) für Produkte, die ein nachhaltiges Anlageziel verfolgen.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		Seit Auflegung bis 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21
		%	%	%
Global Sustainable Equity Fund*	A2 (USD) (netto)	5,60	15,72	42,06
MSCI World Index		5,66	2,84	39,04

Es werden Angaben zur Klasse A2 (USD) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Am 29. Mai 2019 wurde der Global Sustainable Equity Fund aufgelegt.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Global Sustainable Equity Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	994.241.135
Bankguthaben	12	14.738.863
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	354.080
Forderungen aus Anteilszeichnungen		16.932.367
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		-
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	11.905
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		71.542
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		1.026.349.892
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	85
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		2.170.562
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		4.113.821
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	2.395.684
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		331
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		8.680.483

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres 1.017.669.409

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	8.111.308
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	-
Summe Erträge		8.111.308
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	5.177.196
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	497.944
Depotbankgebühren	6	62.665
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	481.407
Verwahrstellengebühren	6	48.634
Sonstige Aufwendungen	6	287.410
Derivativer Aufwand	3	3.057
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	-
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	317.234
Summe Aufwendungen		6.875.547
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		1.235.761
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	45.552.395
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	1.079.483
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		233.971
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		46.865.849
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	179.259.105
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(2.369.998)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		5.895
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		176.895.002
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		224.996.612

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Global Sustainable Equity Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	383.019.893	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	701.553.771
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	1.235.761	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(291.961.295)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	46.865.849	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 60.759
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	176.895.002	Dividendenausschüttungen	11 (331)
		Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres	1.017.669.409

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A2 HCHF (CHF)	A2 HEUR (EUR)	A2 HSGD (SGD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1.298.243,89	250,00	69.946,14	-*	6.930,93	250,00
Ausgegebene Anteile	7.261.906,08	-	729.657,34	12.634,00	723.051,26	6.496,83
Zurückgenommene Anteile	(2.191.696,58)	-	(63.242,77)	-	(24.411,80)	(789,12)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	6.368.453,39	250,00	736.360,71	12.634,00	705.570,39	5.957,71
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	16,29	16,93	17,36	12,52	31,23	17,11
	F2 (USD)	GU2 (USD)	GU2 HCHF (CHF)	GU2 HEUR (EUR)	H1 (EUR)	H2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	-*	2.666.750,00	-*	-*	1.912,00	2.750,00
Ausgegebene Anteile	98.562,42	1.509.080,00	250,00	4.256.853,14	36.146,38	123.287,38
Zurückgenommene Anteile	(621,89)	(799.960,00)	-	(1.360.000,00)	(1.009,00)	(31.820,74)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	97.940,53	3.375.870,00	250,00	2.896.853,14	37.049,38	94.216,64
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	16,58	17,79	12,64	19,57	15,79	16,58
	H2 (SGD)	H2 (USD)	H2 HCHF (CHF)	H2 HEUR (EUR)	H2 HSGD (SGD)	HB2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	250,00	250,00	-*	76.100,00	250,00	11.755.203,55
Ausgegebene Anteile	-	194.867,49	250,00	1.177.763,24	-	5.978.570,87
Zurückgenommene Anteile	-	(656,00)	-	(424.535,73)	-	(3.308.124,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	250,00	194.461,49	250,00	829.327,51	250,00	14.425.650,42
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	17,20	17,68	12,60	31,73	17,40	30,86
	IU2 (EUR)	IU2 (GBP)	IU2 (SGD)	IU2 (USD)	IU2 HCAD (CAD)	IU2 HCHF (CHF)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1.473.192,21	16.326,68	250,00	710.638,25	-*	-*
Ausgegebene Anteile	3.571.262,96	219.738,85	-	7.207.438,90	250,00	3.982,00
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile	(391.122,90)	(44.730,70)	-	(4.469.244,42)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	4.653.332,27	191.334,83	250,00	3.448.832,73	250,00	3.982,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	16,66	16,23	17,28	17,74	12,29	12,62
	IU2 HNOK (NOK)	IU2 HSGD (SGD)	X2 (USD)			
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	-*	250,00	-*			
Ausgegebene Anteile	131.774,72	-	68.004,53			
Zurückgenommene Anteile	-	-	-			
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	131.774,72	250,00	68.004,53			
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	138,46	17,48	13,65			

* Die Anteilsklasse wurde in dem Jahr aufgelegt.

Global Sustainable Equity Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	
5.302.332 USD	383.019.893 USD	1.017.669.409 USD				
			A2 (EUR)	10,34	12,15	16,29
			A2 (SGD)	10,35	12,37	16,93
			A2 (USD)	10,56	12,22	17,36
			A2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	12,52
			A2 HEUR (EUR)	n. z.	22,25	31,23
			A2 HSGD (SGD)	10,56	12,09	17,11
			F2 (USD)	n. z.	n. z.	16,58
			GU2 (USD)	10,58	12,38	17,79
			GU2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	12,64
			GU2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	19,57
			H1 (EUR)	n. z.	11,68	15,79
			H2 (EUR)	10,35	12,27	16,58
			H2 (SGD)	10,36	12,47	17,20
			H2 (USD)	10,57	12,34	17,68
			H2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	12,60
			H2 HEUR (EUR)	n. z.	22,43	31,73
			H2 HSGD (SGD)	10,57	12,19	17,40
			HB2 (EUR)	n. z.	22,77	30,86
			IU2 (EUR)	10,35	12,29	16,66
			IU2 (GBP)	10,52	12,72	16,23
			IU2 (SGD)	10,36	12,50	17,28
			IU2 (USD)	10,57	12,36	17,74
			IU2 HCAD (CAD)	n. z.	n. z.	12,29
			IU2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	12,62
			IU2 HNOK (NOK)	n. z.	n. z.	138,46
			IU2 HSGD (SGD)	10,57	12,22	17,48
			X2 (USD)	n. z.	n. z.	13,65
			Z2 (USD)	10,58	n. z.	n. z.

Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21
A2 (EUR)	1,94%	1,89%	1,89%
A2 (SGD)	1,94%	1,89%	1,90%
A2 (USD)	1,94%	1,89%	1,90%
A2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	1,90%*
A2 HEUR (EUR)	n. z.	1,89%	1,90%
A2 HSGD (SGD)	1,94%	1,89%	1,90%
F2 (USD)	n. z.	n. z.	1,10%*
GU2 (USD)	0,81%	0,78%	0,72%
GU2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	0,72%*
GU2 HEUR (EUR)	n. z.	n. z.	0,72%*
H1 (EUR)	n. z.	1,07%	1,11%
H2 (EUR)	1,14%	1,07%	1,10%
H2 (SGD)	1,14%	1,07%	1,09%
H2 (USD)	1,14%	1,07%	1,10%
H2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	1,09%*
H2 HEUR (EUR)	n. z.	1,07%	1,09%
H2 HSGD (SGD)	1,14%	1,07%	1,09%
HB2 (EUR)	n. z.	0,81%	0,81%
IU2 (EUR)	0,91%	0,85%	0,84%
IU2 (GBP)	0,91%	0,85%	0,85%
IU2 (SGD)	0,91%	0,85%	0,85%
IU2 (USD)	0,91%	0,85%	0,83%
IU2 HCAD (CAD)	n. z.	n. z.	0,85%*
IU2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	0,85%*
IU2 HNOK (NOK)	n. z.	n. z.	0,85%*
IU2 HSGD (SGD)	0,91%	0,85%	0,85%
X2 (USD)	n. z.	n. z.	2,58%*
Z2 (USD)	0,16%	n. z.	n. z.

Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Jul. 21
H1 (EUR)	0,007530

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

SFAMA (Swiss Fund and Asset Management Association) und AMP (Asset Management Platform) fusionierten im Oktober 2020 zur AMAS.

* Die Anteilsklasse wurde in dem Jahr aufgelegt und der Satz ist annualisiert.

Zum 30. Juni 2021 fielen keine leistungsbezogenen Gebühren für den Fonds an.

Global Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 97,69 %		
Australien 0,41 %		
Gesundheitswesen 0,41 %		
Ausstattung und Zubehör für das Gesundheitswesen 0,41 %		
930.400 Nanosonics	4.135.773	0,41

Kanada 4,97 %		
Finanzdienstleister 2,30 %		
Versicherungen 2,30 %		
172.400 Intact Financial	23.436.956	2,30

Versorgungsunternehmen 2,67 %		
Unabhängige Strom- und erneuerbare Energieerzeuger 2,67 %		
418.700 Boralex 'A'	12.829.437	1,26
817.400 Innergex Renewable Energy	14.263.896	1,41
	27.093.333	2,67

China 1,03 %		
Informationstechnologie 1,03 %		
Software 1,03 %		
3.457.602 Linklogis	7.773.278	0,77
1.194.500 Linklogis 'B'	2.685.440	0,26
	10.458.718	1,03

Frankreich 4,20 %		
Kommunikationsdienstleistungen 0,39 %		
Diversifizierte Telekommunikationsdienste 0,39 %		
348.300 Orange	3.994.722	0,39

Industrie 3,81 %		
Elektrische Ausrüstung 3,81 %		
153.200 Legrand	16.250.411	1,60
141.500 Schneider Electric	22.471.197	2,21
	38.721.608	3,81

Deutschland 3,36 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,78 %		
Textilien, Bekleidung und Luxusgüter 1,78 %		
48.500 Adidas	18.118.199	1,78

Industrie 1,58 %		
Maschinen 1,58 %		
139.900 Knorr-Bremse	16.078.627	1,58

Hongkong 2,18 %		
Finanzdienstleister 2,18 %		
Versicherungen 2,18 %		
1.785.500 AIA	22.214.388	2,18

Japan 8,26 %		
Kommunikationsdienstleistungen 2,35 %		
Unterhaltung 2,35 %		
41.000 Nintendo	23.941.513	2,35

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Nichtbasiskonsumgüter 1,68 %		
Freizeitausstattung u. -produkte 1,68 %		
71.700 Shimano	17.053.079	1,68

Industrie 1,04 %		
Elektrische Ausrüstung 1,04 %		
91.200 Nidec	10.608.627	1,04

Informationstechnologie 3,19 %		
Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 3,19 %		
230.800 Murata Manufacturing	17.685.529	1,73
381.700 Shimadzu	14.808.740	1,46
	32.494.269	3,19

Niederlande 3,34 %		
Industrie 1,43 %		
Professionelle Dienstleistungen 1,43 %		
143.600 Wolters Kluwer	14.502.468	1,43

Informationstechnologie 1,91 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 1,91 %		
28.100 ASML	19.476.846	1,91

Taiwan 2,74 %		
Informationstechnologie 2,74 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 2,74 %		
1.305.900 Taiwan Semiconductor Manufacturing	27.863.881	2,74

Vereinigtes Königreich 3,30 %		
Grundstoffe 1,68 %		
Behälter u. Verpackungsmaterial 1,68 %		
2.932.900 DS Smith	17.109.598	1,68

Versorgungsunternehmen 1,62 %		
Stromversorger 1,62 %		
791.400 SSE	16.508.032	1,62

USA 63,90 %		
Nichtbasiskonsumgüter 4,63 %		
Autoteile 2,24 %		
144.200 Aptiv	22.750.434	2,24

Kfz 0,36 %		
5.300 Tesla	3.627.347	0,36

Fachhandel 0,94 %		
30.000 Home Depot	9.593.250	0,94

Textilien, Bekleidung und Luxusgüter 1,09 %		
72.200 Nike 'B'	11.116.634	1,09

Nicht-zyklische Konsumgüter 0,46 %		
Lebensmittelprodukte 0,46 %		
53.300 McCormick Non-Voting Shares	4.674.943	0,46

Global Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Finanzdienstleister 7,74 %		
Versicherungen 5,90 %		
102.100 AON	24.638.771	2,42
144.800 Marsh & McLennan	20.396.528	2,00
153.100 Progressive	15.061.978	1,48
	60.097.277	5,90
Sparkassen- und Hypothekenfinanzierung 1,84 %		
179.400 Walker & Dunlop	18.783.180	1,84
Gesundheitswesen 5,14 %		
Gesundheitsanbieter u. -leistungen 5,14 %		
118.800 Accolade	6.520.932	0,64
236.900 Encompass Health	18.516.104	1,82
61.700 Humana	27.247.646	2,68
	52.284.682	5,14
Industrie 5,65 %		
Maschinen 5,65 %		
787.500 Evoqua Water Technologies	26.318.250	2,59
183.300 Wabtec	14.939.867	1,47
136.100 Xylem	16.197.261	1,59
	57.455.378	5,65
Informationstechnologie 34,90 %		
Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 4,49 %		
111.300 IPG Photonics	23.525.481	2,31
165.200 TE Connectivity	22.174.796	2,18
	45.700.277	4,49
IT-Dienstleistungen 1,78 %		
49.400 MasterCard	18.157.464	1,78
Halbleiter und Halbleitergeräte 8,93 %		
38.100 Lam Research	24.642.128	2,42
123.000 Microchip Technology	18.665.250	1,83
36.600 Nvidia	29.269.752	2,88
95.200 Texas Instruments	18.272.688	1,80
	90.849.818	8,93
Software 19,70 %		
58.700 Adobe	34.606.878	3,40
47.500 Atlassian	12.363.063	1,21
117.900 Autodesk	34.765.172	3,42
124.600 Avalara	20.282.388	1,99
45.600 Bill.com	8.424.600	0,83
95.600 Cadence Design Systems	13.129.704	1,29
210.350 Microsoft	56.846.035	5,58
136.900 Zendesk	20.140.044	1,98
	200.557.884	19,70
Grundstoffe 1,22 %		
Behälter u. Verpackungsmaterial 1,22 %		
59.200 Avery Dennison	12.410.392	1,22

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Immobilien 4,16 %		
Aktien-Immobilienfonds (REITs) 4,16 %		
79.600 Crown Castle	15.713.836	1,54
20.200 Equinix	16.211.712	1,59
86.000 Prologis	10.445.990	1,03
	42.371.538	4,16
Wertpapieranlagen		
	994.241.135	97,69
Derivate (0,23 %)*		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,23 %		
Kauf 3.027 CAD: Verkauf 2.494 USD Juli 2021	(47)	-
Kauf 47 CAD: Verkauf 38 USD Juli 2021	-	-
Kauf 106 CHF: Verkauf 118 USD Juli 2021	(3)	-
Kauf 154.664 CHF: Verkauf 172.110 USD Juli 2021	(4.651)	-
Kauf 2.375 CHF: Verkauf 2.588 USD Juli 2021	(16)	-
Kauf 3.079 CHF: Verkauf 3.426 USD Juli 2021	(93)	-
Kauf 3.088 CHF: Verkauf 3.436 USD Juli 2021	(93)	-
Kauf 335 CHF: Verkauf 373 USD Juli 2021	(10)	-
Kauf 48 CHF: Verkauf 52 USD Juli 2021	-	-
Kauf 48 CHF: Verkauf 53 USD Juli 2021	-	-
Kauf 49.133 CHF: Verkauf 54.674 USD Juli 2021	(1.478)	-
Kauf 7 CHF: Verkauf 7 USD Juli 2021	-	-
Kauf 7 CHF: Verkauf 7 USD Juli 2021	-	-
Kauf 769 CHF: Verkauf 837 USD Juli 2021	(5)	-
Kauf 14.507 EUR: Verkauf 17.225 USD Juli 2021	2	-
Kauf 158.378 EUR: Verkauf 188.722 USD Juli 2021	(648)	-
Kauf 18.672 EUR: Verkauf 22.231 USD Juli 2021	(58)	-
Kauf 20.474.468 EUR: Verkauf 24.835.018 USD Juli 2021	(521.615)	(0,05)
Kauf 2.333 EUR: Verkauf 2.770 USD Juli 2021	-	-
Kauf 25.253.040 EUR: Verkauf 30.631.306 USD Juli 2021	(643.355)	(0,06)
Kauf 318.948 EUR: Verkauf 380.608 USD Juli 2021	(1.858)	-
Kauf 3.764 EUR: Verkauf 4.567 USD Juli 2021	(98)	-
Kauf 37.747 EUR: Verkauf 45.776 USD Juli 2021	(952)	-
Kauf 39.000 EUR: Verkauf 46.434 USD Juli 2021	(121)	-
Kauf 392.299 EUR: Verkauf 468.140 USD Juli 2021	(2.285)	-
Kauf 4.438 EUR: Verkauf 5.315 USD Juli 2021	(45)	-
Kauf 45.338.953 EUR: Verkauf 54.995.016 USD Juli 2021	(1.155.070)	(0,12)
Kauf 5.091.957 EUR: Verkauf 6.074.389 USD Juli 2021	(27.698)	-
Kauf 523.090 EUR: Verkauf 624.014 USD Juli 2021	(2.845)	-
Kauf 5.494.940 EUR: Verkauf 6.535.494 USD Juli 2021	(10.261)	-
Kauf 6.047 EUR: Verkauf 7.193 USD Juli 2021	(11)	-
Kauf 707.688 EUR: Verkauf 844.501 USD Juli 2021	(4.122)	-
Kauf 7.293 EUR: Verkauf 8.719 USD Juli 2021	(58)	-
Kauf 75.454 EUR: Verkauf 90.012 USD Juli 2021	(410)	-
Kauf 791.540 EUR: Verkauf 948.059 USD Juli 2021	(8.107)	-
Kauf 85.876 EUR: Verkauf 102.510 USD Juli 2021	(533)	-
Kauf 137.494 NOK: Verkauf 16.172 USD Juli 2021	(139)	-
Kauf 20.816 NOK: Verkauf 2.502 USD Juli 2021	(74)	-
Kauf 7.999.463 NOK: Verkauf 940.656 USD Juli 2021	(7.848)	-
Kauf 9.999.278 NOK: Verkauf 1.162.480 USD Juli 2021	3.524	-
Kauf 1.502 SGD: Verkauf 1.119 USD Juli 2021	(1)	-
Kauf 26 SGD: Verkauf 19 USD Juli 2021	-	-

Global Sustainable Equity Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 26 SGD: Verkauf 20 USD Juli 2021	-	-
Kauf 4.236 SGD: Verkauf 3.193 USD Juli 2021	(42)	-
Kauf 4.256 SGD: Verkauf 3.208 USD Juli 2021	(42)	-
Kauf 556 SGD: Verkauf 419 USD Juli 2021	(6)	-
Kauf 6.473 SGD: Verkauf 4.878 USD Juli 2021	(63)	-
Kauf 66 SGD: Verkauf 49 USD Juli 2021	-	-
Kauf 67 SGD: Verkauf 50 USD Juli 2021	-	-
Kauf 92.951 SGD: Verkauf 70.060 USD Juli 2021	(923)	-
Kauf 14 USD: Verkauf 17 CAD Juli 2021	-	-
Kauf 179.155 USD: Verkauf 147.699 EUR Juli 2021	3.763	-
Kauf 19 USD: Verkauf 154 NOK Juli 2021	1	-
Kauf 30.047 USD: Verkauf 24.762 EUR Juli 2021	642	-
Kauf 6.559 USD: Verkauf 5.408 EUR Juli 2021	137	-
Kauf 84.301 USD: Verkauf 69.499 EUR Juli 2021	1.771	-
Kauf 98.321 USD: Verkauf 81.058 EUR Juli 2021	2.065	-
	(2.383.779)	(0,23)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten USD 773.951.666**)	991.857.356	97,46
Sonstiges Nettovermögen	25.812.053	2,54
Summe Nettovermögen	1.017.669.409	100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission).

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
Frankreich		
Getlink	-	5.870.535
Deutschland		
Knorr-Bremse	14.483.818	-
SAP	-	14.281.369
Irland		
Kingspan	-	6.110.169
Niederlande		
ASML	-	9.528.782
Taiwan		
Taiwan Semiconductor Manufacturing	22.946.765	-
USA		
Autodesk	18.384.934	-
Cadence Design Systems	-	6.452.451
Evoqua Water Technologies	18.179.038	-
Humana	13.542.818	-
IPG Photonics	16.630.943	-
Lam Research	16.919.469	19.263.889
Microsoft	25.664.636	-
Nvidia	20.405.871	-
Physicians Realty Trust REIT	-	8.956.459
Salesforce.com	-	20.795.861
TE Connectivity	14.247.888	-
Tesla	-	18.370.281
Walt Disney	-	5.835.066

Global Technology Leaders Fund (vormals Global Technology Fund)

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Investment-Fondsmanager

Alison Porter, Graeme Clark und Richard Clode

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 47,6 % (netto), wogegen der MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index in US-Dollar eine Rendite von 44,8 % verbuchte.

Im vergangenen Jahr war die Welt zunächst weitläufigen Lockdowns ausgesetzt, gefolgt von ermutigenden Meldungen über Durchbrüche bei der Entwicklung von COVID-19-Impfstoffen und schließlich massiven Impfkampagnen (die allerdings in verschiedenen Ländern mit unterschiedlichem Tempo umgesetzt wurden). Der deutliche Rückgang der neuen COVID-19-Infektionsfälle und der Hospitalisierungsraten in den meisten Industrieländern hat eine weltweite Wiedereröffnung der Wirtschaft ermöglicht und in Kombination mit Konjunkturmaßnahmen in Rekordhöhe für ein starkes Konjunkturwachstum gesorgt. Die rapide Erholung ließ Inflations Sorgen aufkommen, da das Angebot in weiten Teilen der Weltwirtschaft nicht mit der Nachfrage mithalten konnte. Zinsbewegungen führten weiterhin zu Rotationen an den Märkten. Obwohl die Verbraucherpreisindizes stiegen, gaben die Renditen auf zehnjährige US-Staatsanleihen während des Jahres nach, sodass Wachstumswerte besser abschnitten als ihre substanzorientierten Pendanten.

IAC leistete einen erheblichen Beitrag zur Performance: Das Unternehmen meldete solide Ergebnisse für das dritte Quartal 2020 und erschloss mit der Ausgliederung seines Videolösungsgeschäfts Vimeo zusätzlichen Mehrwert für Aktionäre. Auch Alphabet verstärkte die Wertentwicklung des Fonds, was positiven Gewinnzahlen für das vierte Quartal 2020 zu verdanken war, die Stärke in seinen Bereichen Internetsuche, YouTube, Cloud- und Netzwerkdienste erkennen ließen und die zugrundeliegende Rentabilität des Kerngeschäfts belegten. Wir waren davon ausgegangen, dass das Unternehmen im Zuge der Wiedereröffnung der Wirtschaft von günstigen Trends bei den Werbeausgaben profitieren würde. Ambarella verstärkte das Fondsergebnis, da das Unternehmen eine zunehmende Dynamik in seinem Computervision-Portfolio und eine starke Pipeline bei Automobilkunden vorweisen konnte. Kingdee International Software, ein chinesischer Anbieter von ERP-Software, leistete ebenfalls einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung, da das Unternehmen beim Übergang zur Cloud gute Leistungen erzielte. Das Unternehmen ist zwar nach wie vor gut aufgestellt, wir trennten uns Anfang 2021 jedoch von der Aktie, da wir an anderer Stelle attraktivere Risiko-Ertrags-Chancen sahen.

Da Nvidia seit Sommer 2020 zurückgefallen war, trennten wir uns von diesem Titel, was die Performance belastete. Die Aktie setzte zu einer Rally an, als Anleger mit Verzögerung auf sehr starke Ergebnisse, die Bemühungen des Unternehmens zur Begrenzung der mit dem Mining von Kryptowährungen verbundenen Risiken und die Beschleunigung des Wachstums im Rechenzentrumssegment reagierten. Auch Alibaba bremste die Wertentwicklung, da aufsichtsrechtliche Risiken und Belastungen die Anlegerstimmung im Nachgang der dramatischen Absage des Börsengangs von Ant Ende 2020 eintrübten. Darüber hinaus erhöhten in den USA ergriffene Maßnahmen das Risiko eines zukünftigen Delistings der American Depositary Receipts (ADRs) des Unternehmens. Amazon.com belastete die Wertentwicklung ebenfalls, da Anleger nach den hohen Renditen des Vorjahres Gewinne mitnahmen. Wir hielten an unserer Einschätzung fest, dass Amazon.com gut aufgestellt ist, auch wenn im Nachgang der erheblichen positiven Folgen der COVID-19-Pandemie im Vorjahr Jeff Bezos nun in die Rolle des Vorsitzenden gewechselt ist und der Wettbewerbsdruck hoch bleibt.

Wir richteten eine ganze Reihe neuer Positionen ein, die mit unseren Kernthemen Datensicherheit (CrowdStrike und NortonLifeLock), Digitalisierung des Zahlungsverkehrs (PayPal), Internet-Transformation (Pinterest und Lyft) und Infrastruktur der nächsten Generation (GDS) verbunden sind. Darüber hinaus nahmen wir zyklische Engagements in Segmenten des Technologiesektors mit strukturellem Wachstum ins Portfolio auf, unter anderem in den Bereichen 5G, Radiofrequenz-Identifikation, Robotik, Elektrofahrzeuge und Infrastruktur der nächsten Generation. Hierzu zählten ASM International, Fanuc, Impinj, Jabil, Marvell Technology, Infineon Technologies, Qualcomm, TE Connectivity und Taiwan Semiconductor Manufacturing. Im Einklang mit der von der Fondsstrategie vorgegebenen Bewertungsdisziplin sowie in Fällen, in denen wir attraktivere Chancen an anderer Stelle erkannten, trennten wir uns von bestimmten Positionen.

Die Maßnahmen, die 2020 zur Eindämmung der Ausbreitung von COVID-19 ergriffen wurden, haben eine digitale Umgestaltung unseres Lebens erforderlich gemacht, und zwar in allen Bevölkerungsschichten und in sämtlichen Regionen. Gleichzeitig haben Zentralbanken und Regierungen Liquiditätsspritzen und fiskalpolitische Konjunkturmaßnahmen in einem Ausmaß geboten, wie wir es seit der globalen Finanzkrise nicht mehr erlebt haben. Wir gehen zwar davon aus, dass der digitale Wandel anhaltende und dauerhafte Auswirkungen haben wird, rechnen jedoch nicht damit, dass das im Jahr 2020 verzeichnete Umsetzungstempo anhält. Wir erwarten ein weiterhin günstiges Liquiditätsumfeld und gehen davon aus, dass die fiskalpolitische Unterstützung im Bereich der Infrastruktur einer stärker strategischen Zielsetzung folgen wird.

Als Manager eines Technologiefonds begrüßen wir die sprunghaften Veränderungen, die im Rahmen der Einführung neuer Technologien erzielt wurden, sowie den digitalen Wandel, den sehr viel mehr Branchen inzwischen durchlaufen. Wir sind uns jedoch der Tatsache bewusst, dass die Bewertungen in einigen Segmenten des Sektors während des vergangenen Jahres sehr stark gestiegen sind. Diese Situation hat sich in den letzten Monaten zwar etwas entspannt, wir sehen jedoch nach wie vor eine gewisse Anfälligkeit gegenüber einer weiteren Normalisierung der Zinssätze – insbesondere bei denjenigen Unternehmen, deren Rentabilität noch in weiter Ferne liegt und deren Bewertung nicht durch Cashflow-Erwartungen untermauert wird. Wir investieren weiterhin in Unternehmen, bei denen wir unterschätztes Ertragspotenzial erkennen – im Hinblick auf die Stärke und Nachhaltigkeit des Wachstums, und in Bezug auf das, was die Bewertung bereits widerspiegelt. Innerhalb des Sektors beobachten wir nach wie vor eine Zweiteilung der Bewertungen, die im historischen Vergleich extrem ist. Dies spiegelt die zunehmende Vielfalt der Branche wider – aber auch einen kurzfristigen Hype, der zur Vorsicht mahnt.

Wir konzentrieren uns weiterhin auf die globalen Technologieführer von heute sowie auf Unternehmen, die das Potenzial haben, zum Marktführer von morgen aufzusteigen. Wir sind davon überzeugt, dass der Fonds weiterhin gut aufgestellt ist, um von den langfristigen Trends der Internet-Transformation, der Digitalisierung des Zahlungsverkehrs, der künstlichen Intelligenz, der Infrastruktur der nächsten Generation und der Prozessautomatisierung zu profitieren. Unser Anlageprozess konzentriert sich auf qualitativ hochwertige Technologieunternehmen mit starken Cashflows und Bilanzen, wobei wir darauf achten, einen höchstmöglichen Standard an Liquiditätskontrollen beizubehalten. Wir bleiben konsequent bei unserem einzigartigen Ansatz, der uns hilft, den Hype-Zyklus zu Bewältigen, Bewertungsdisziplin zu wahren und attraktive Kombinationen aus Wachstum und Bewertung zu identifizieren. Wir werden weiterhin proaktiv mit unseren Unternehmen zusammenarbeiten, um ihre Rolle als verantwortungsbewusste Disruptoren zu stärken und Mehrwert für sämtliche Stakeholder zu schaffen.

Global Technology Leaders Fund (vormals Global Technology Fund)

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 90 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Unternehmen jeglicher Größe in beliebigen Ländern, die einen Bezug zur Technologie aufweisen oder Gewinne aus Technologie erzielen.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann in seinem Ermessen Anlagen für den Fonds mit anderen Gewichtungen als im Index oder nicht im Index enthaltene Anlagen auswählen, der Fonds kann jedoch gelegentlich ähnliche Anlagen halten wie der Index.

Strategie

Die Strategie basiert auf der Identifizierung von Unternehmen, die nach Ansicht des Anlageverwalters derzeit oder in Zukunft eine führende Rolle übernehmen, wenn es darum geht, die Einführung von Technologien voranzutreiben oder zu ermöglichen, und die als solche ein unentdecktes Potenzial besitzen, um nachhaltiges Ertragswachstum zu erzielen. Diese Unternehmen sind in der Regel auf Themen ausgerichtet, die langfristige technologische Wachstumstrends vorantreiben (z. B. Internet-Transformation, Infrastruktur der nächsten Generation und Digitalisierung des Zahlungsverkehrs). Der Anlageverwalter ist bestrebt, den Hype-Zyklus rund um die Einführung von Technologien zu nutzen, indem er das fundamentale Geschäftsmodell des Unternehmens bewertet und mit der Unternehmensleitung einen aktiven Dialog über die wichtigsten Themen und Merkmale in Bezug auf sämtliche Aspekte nachhaltigen Wachstums führt.

Weitere Informationen

Bei der Verwaltung werden Umwelt-, Sozial- und Governance-Kriterien (ESG) berücksichtigt, ihre Gewichtung bei der endgültigen Entscheidung wird jedoch nicht im Voraus festgelegt. Der Fonds schließt Anlagen in alle fossilen Brennstoffe, Atomwaffen, Streumunition, Antipersonenminen, Tabak, Pelze und die Produktion von Alkohol aus. Der Fonds erfüllt die Bestimmungen von Artikel 8 der Offenlegungsverordnung (SFDR).

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21
Global Technology Leaders Fund	A2 (USD) (Net)	36,31	26,38	6,32	22,95	47,64
		%	%	%	%	%
MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index*		35,53**	26,11**	7,20**	23,70**	44,76

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse A2 (USD) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Am 1. Juli 2020 wurde die Benchmark des Fonds vom MSCI All Countries World IT Index zum MSCI ACWI Information Technology Index + MSCI ACWI Communication Services Index geändert.

** Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf dem MSCI All Countries World IT Index.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Global Technology Leaders Fund (vormals Global Technology Fund)

Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	4.432.177.368
Bankguthaben	12	65.181.640
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	1.270.795
Forderungen aus Anteilszeichnungen		41.655.078
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		24.548.638
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus	3	21.642
Devisenterminkontrakten		
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		4.564.855.161
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	31.086.620
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		12.931.022
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		74.619.429
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	4.974.922
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		123.611.993

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres 4.441.243.168

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	USD
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	20.164.175
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	12.499
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	301.603
Summe Erträge		20.478.277
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	41.618.539
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	2.981.034
Depotbankgebühren	6	323.958
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	15.699.695
Verwahrstellengebühren	6	270.571
Sonstige Aufwendungen	6	1.399.779
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	68.074
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	1.743.349
Summe Aufwendungen		64.104.999
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(43.626.722)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	949.560.421
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	9.669.835
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(543.209)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		958.687.047

Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung

Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	601.564.936
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(4.504.119)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		191.941
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		597.252.758

Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit 1.512.313.083

Global Technology Leaders Fund (vormals Global Technology Fund)

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	USD	Erläuterungen	USD
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	3.246.305.278	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	1.442.845.379
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(43.626.722)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(1.760.220.572)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	958.687.047	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	597.252.758	Dividendenausschüttungen	11
		Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres	4.441.243.168

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	A1 (USD)	A2 (EUR)	A2 (GBP)	A2 (SGD)	A2 (USD)	A2 HCHF (CHF)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	2.620.978,67	2.640.149,14	134.538,90	52.062,86	13.783.060,65	94.592,58
Ausgegebene Anteile	981.483,13	593.860,72	68.348,00	863.193,70	3.252.227,22	17.888,50
Zurückgenommene Anteile	(1.371.873,76)	(908.758,98)	(63.002,04)	(597.004,42)	(5.055.067,25)	(19.806,79)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	2.230.588,04	2.325.250,88	139.884,86	318.252,14	11.980.220,62	92.674,29
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	167,54	141,13	121,15	163,01	167,63	316,35
	A2 HCNH (CNH)	A2 HSGD (SGD)	C2 (USD)	F1 (USD)	F2 (USD)	G2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1.771,31	48.169,62	1.050,00	62,50	52.516,04	4.842.899,13
Ausgegebene Anteile	39.558,60	10.616,39	151.541,89	-	55.826,67	1.618.867,36
Zurückgenommene Anteile	(2.471,00)	(21.117,80)	(108,84)	-	(14.699,26)	(2.823.628,54)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	38.858,91	37.668,21	152.483,05	62,50	93.643,45	3.638.137,95
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	1.052,73	403,18	47,81	98,40	95,34	41,82
	H1 (EUR)	H1 (USD)	H2 (EUR)	H2 (GBP)	H2 (USD)	H2 HCHF (CHF)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	26.775,48	1.995.169,94	1.412.679,06	156.321,66	10.937.722,03	2.505.275,97
Ausgegebene Anteile	26.014,39	244.134,29	322.897,15	14.090,13	1.098.788,09	83.245,09
Zurückgenommene Anteile	(26.934,69)	(682.335,88)	(439.407,56)	(71.830,30)	(4.594.012,86)	(2.128.397,79)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	25.855,18	1.556.968,35	1.296.168,65	98.581,49	7.442.497,26	460.123,27
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	45,14	39,08	48,68	54,34	46,39	30,27
	H2 HEUR (EUR)	I1 (GBP)	I1 (USD)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	SB1 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	139.016,89	19.902,05	206.331,28	2.003.216,21	821.567,11	-*
Ausgegebene Anteile	22.795,06	3.059,32	21.029,69	1.780.269,91	569.289,12	223.497,26
Zurückgenommene Anteile	(111.025,49)	(6.474,27)	(63.008,03)	(726.267,91)	(566.996,75)	(41.181,19)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	50.786,46	16.487,10	164.352,94	3.057.218,21	823.859,48	182.316,07
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	79,09	134,56	186,94	187,51	93,30	37,36
	SB2 (EUR)	SB2 (GBP)	SB2 (USD)	SB2 HCHF (CHF)	X2 (EUR)	X2 (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	-*	-*	-*	-*	77.332,64	265.683,80
Ausgegebene Anteile	86.566,93	53.587,33	2.266.425,63	2.298.546,94	8.151,25	56.134,54
Zurückgenommene Anteile	(31.261,54)	(14.281,09)	(291.056,02)	(271.362,51)	(14.935,35)	(111.535,31)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	55.305,39	39.306,24	1.975.369,61	2.027.184,43	70.548,54	210.283,03
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	37,23	47,89	37,36	24,61	126,93	150,79

* Die Anteilsklasse wurde in dem Jahr aufgelegt.

Global Technology Leaders Fund (vormals Global Technology Fund)

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21	
2.750.500.729 USD	3.246.305.278 USD	4.441.243.168 USD				
			A1 (USD)	92,31	113,49	167,54
			A2 (EUR)	81,10	101,27	141,13
			A2 (GBP)	72,65	92,32	121,15
			A2 (SGD)	90,41	114,68	163,01
			A2 (USD)	92,35	113,54	167,63
			A2 HCHF (CHF)	182,04	217,57	316,35
			A2 HCNH (CNH)	568,20	699,36	1.052,73
			A2 HSGD (SGD)	225,64	274,23	403,18
			C2 (USD)	25,99	32,16	47,81
			F1 (USD)	53,26	66,08	98,40
			F2 (USD)	51,69	64,07	95,34
			G2 (USD)	22,56	28,03	41,82
			H1 (EUR)	25,53	32,14	45,14
			H1 (USD)	21,19	26,26	39,08
			H2 (EUR)	27,53	34,66	48,68
			H2 (GBP)	32,07	41,08	54,34
			H2 (USD)	25,15	31,18	46,39
			H2 HCHF (CHF)	17,14	20,66	30,27
			H2 HEUR (EUR)	44,56	53,80	79,09
			I1 (GBP)	79,27	101,64	134,56
			I1 (USD)	101,18	125,52	186,94
			I2 (USD)	101,49	125,90	187,51
			I2 HEUR (EUR)	52,47	63,40	93,30
			SB1 (USD)	n. z.	n. z.	37,36
			SB2 (EUR)	n. z.	n. z.	37,23
			SB2 (GBP)	n. z.	n. z.	47,89
			SB2 (USD)	n. z.	n. z.	37,36
			SB2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	24,61
			X2 (EUR)	73,82	91,63	126,93
			X2 (USD)	84,09	102,76	150,79

Global Technology Leaders Fund (vormals Global Technology Fund)

Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21
A1 (USD)	1,88%	1,90%	1,89%
A2 (EUR)	1,88%	1,89%	1,89%
A2 (GBP)	1,88%	1,89%	1,89%
A2 (SGD)	1,88%	1,90%	1,88%
A2 (USD)	1,88%	1,88%	1,88%
A2 HCHF (CHF)	1,88%	1,88%	1,89%
A2 HCNH (CNH)	1,88%	1,88%	1,89%
A2 HSGD (SGD)	1,88%	1,87%	1,89%
C2 (USD)	1,20%	1,20%	1,20%
F1 (USD)	1,09%	1,08%	1,09%
F2 (USD)	1,09%	1,08%	1,09%
G2 (USD)	0,85%	0,85%	0,85%
H1 (EUR)	1,08%	1,10%	1,09%
H1 (USD)	1,08%	1,09%	1,09%
H2 (EUR)	1,08%	1,09%	1,09%
H2 (GBP)	1,08%	1,08%	1,09%
H2 (USD)	1,08%	1,08%	1,09%
H2 HCHF (CHF)	1,08%	1,09%	1,09%
H2 HEUR (EUR)	1,08%	1,09%	1,09%
I1 (GBP)	1,00%	1,00%	1,00%
I1 (USD)	1,00%	1,00%	1,00%
I2 (USD)	1,00%	1,00%	1,00%
I2 HEUR (EUR)	1,00%	1,00%	1,00%
SB1 (USD)	n. z.	n. z.	1,09%*
SB2 (EUR)	n. z.	n. z.	1,09%*
SB2 (GBP)	n. z.	n. z.	1,07%*
SB2 (USD)	n. z.	n. z.	1,09%*
SB2 HCHF (CHF)	n. z.	n. z.	0,97%*
X2 (EUR)	2,48%	2,49%	2,49%
X2 (USD)	2,48%	2,48%	2,49%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

SFAMA (Swiss Fund and Asset Management Association) und AMP (Asset Management Platform) fusionierten im Oktober 2020 zur AMAS.

* Die Anteilsklasse wurde in dem Jahr aufgelegt und mit Ausnahme der Performancegebühr ist der Satz annualisiert.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Zeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 30. Juni 2021.

Global Technology Leaders Fund (vormals Global Technology Fund)

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 99,79 %		
China 3,48 %		
Nichtbasiskonsumgüter 2,76 %		
Internet- und Katalogeinzelhandel 2,76 %		
3.270.720 Alibaba	92.693.313	2,08
132.536 Alibaba ADR	30.049.225	0,68
	122.742.538	2,76
Informationstechnologie 0,72 %		
IT-Dienstleistungen 0,72 %		
215.500 GDS	2.132.437	0,05
376.900 GDS ADS	29.820.328	0,67
	31.952.765	0,72
Deutschland 1,29 %		
Informationstechnologie 1,29 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 1,29 %		
1.422.844 Infineon Technologies	57.405.776	1,29
Japan 1,00 %		
Industrie 1,00 %		
Maschinen 1,00 %		
183.900 Fanuc	44.469.566	1,00
Niederlande 1,24 %		
Informationstechnologie 1,24 %		
Halbleiter und Halbleitergeräte 1,24 %		
167.008 ASM International	55.167.522	1,24
Südkorea 6,20 %		
Informationstechnologie 6,20 %		
Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 0,81 %		
230.575 Samsung Electro-Mechanics	36.188.900	0,81
Halbleiter und Halbleitergeräte 5,39 %		
1.904.604 Samsung Electronics	136.568.636	3,07
295.754 Samsung Electronics Vorzugsaktien	19.368.518	0,44
734.083 SK Hynix	83.274.076	1,88
	239.211.230	5,39
Spanien 1,75 %		
Kommunikationsdienstleistungen 1,75 %		
Diversifizierte Telekommunikationsdienste 1,75 %		
1.209.176 Cellnex Telecom	77.530.883	1,75
Taiwan 4,57 %		
Informationstechnologie 4,57 %		
Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 0,86 %		
3.506.000 Delta Electronics	38.158.610	0,86

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Halbleiter und Halbleitergeräte 3,71 %		
4.479.000 Taiwan Semiconductor Manufacturing	95.568.054	2,15
573.493 Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	69.074.364	1,56
	164.642.418	3,71
USA 80,26 %		
Kommunikationsdienstleistungen 19,22 %		
Diversifizierte Telekommunikationsdienste 7,15 %		
101.353 Alphabet 'A'	247.038.816	5,56
132.988 Netflix	70.645.885	1,59
	317.684.701	7,15
Unterhaltung 1,12 %		
519.974 Activision Blizzard	49.605.520	1,12
Interaktive Medien und Dienstleistungen 10,95 %		
59.750 Alphabet „C“	149.786.976	3,37
776.758 Facebook	271.403.129	6,11
243.402 Match	39.463.983	0,89
329.833 Pinterest	25.883.645	0,58
	486.537.733	10,95
Nichtbasiskonsumgüter 3,91 %		
Autoteile 0,91 %		
256.798 Aptiv	40.515.020	0,91
Diversifizierte Verbraucherdienstleistungen 0,51 %		
273.184 Chegg	22.854.573	0,51
Internet- und Katalogeinzelhandel 2,49 %		
31.836 Amazon.com	110.284.203	2,49
Finanzdienstleister 1,24 %		
Kapitalmärkte 0,21 %		
224.689 Open Lending	9.384.136	0,21
Diversifizierte Finanzdienstleistungen 1,03 %		
111.399 S&P Global	45.670.805	1,03
Industrie 2,70 %		
Straße und Schiene 2,70 %		
626.284 Lyft 'A'	38.128.170	0,86
1.611.143 Uber Technologies	81.813.841	1,84
	119.942.011	2,70
Informationstechnologie 53,19 %		
Kommunikationsausrüstung 1,92 %		
599.932 Qualcomm	85.457.314	1,92
Computer und Peripheriegeräte 7,53 %		
2.455.184 Apple	334.383.785	7,53

Global Technology Leaders Fund (vormals Global Technology Fund)

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten 5,99 %		
287.485 CDW	50.663.482	1,14
1.464.581 HP	43.842.232	0,99
693.552 Jabil	40.222.548	0,91
431.699 TE Connectivity	57.946.958	1,30
539.514 Trimble	44.488.324	1,00
53.745 Zebra Technologies 'A'	28.715.147	0,65
	265.878.691	5,99
Internetsoftware und -dienste 0,32 %		
721.889 Rackspace Technology	14.019.084	0,32
IT-Dienstleistungen 8,49 %		
547.222 Fidelity National Information Services	77.533.149	1,75
510.585 Fiserv	54.397.726	1,22
394.363 PayPal	114.381.045	2,58
556.113 Visa	130.808.899	2,94
	377.120.819	8,49
Halbleiter und Halbleitergeräte 7,28 %		
224.564 Ambarella	23.834.100	0,54
391.517 Analog Devices	66.831.952	1,50
227.992 Broadcom	108.247.181	2,45
26.722 Enphase Energy	4.910.435	0,11
279.961 Impinj	14.818.336	0,33
1.117.961 Marvell Technology	65.439.847	1,47
176.009 Universal Display	39.129.441	0,88
	323.211.292	7,28
Software 21,66 %		
182.999 Adobe	107.887.975	2,43
188.241 Autodesk	55.506.624	1,25
226.268 CrowdStrike	57.629.328	1,30
484.451 Dell Technologies	48.810.861	1,10
1.245.313 Dropbox 'A'	37.813.929	0,85
156.216 Intuit	76.415.400	1,72
1.349.735 Microsoft	364.759.134	8,20
1.608.364 NortonLifeLock	43.948.546	0,99
37.944 Ringcentral	11.341.462	0,26
361.533 Salesforce.com	88.642.469	2,00
124.839 ServiceNow	69.401.745	1,56
	962.157.473	21,66
Wertpapieranlagen	4.432.177.368	99,79
Derivate (0,11 %)*		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,11 %)		
Kauf 103.481 CHF: Verkauf 115.153 USD Juli 2021	(3.112)	-
Kauf 1.129 CHF: Verkauf 1.228 USD Juli 2021	(5)	-
Kauf 11.557 CHF: Verkauf 12.629 USD Juli 2021	(116)	-
Kauf 13.343.511 CHF: Verkauf 14.848.577 USD Juli 2021	(401.294)	(0,01)
Kauf 15.022 CHF: Verkauf 16.723 USD Juli 2021	(458)	-
Kauf 156.669 CHF: Verkauf 170.244 USD Juli 2021	(616)	-
Kauf 1.801 CHF: Verkauf 1.959 USD Juli 2021	(9)	-

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 199.887 CHF: Verkauf 216.884 USD Juli 2021	(463)	-
Kauf 210.375 CHF: Verkauf 229.173 USD Juli 2021	(1.395)	-
Kauf 22.749 CHF: Verkauf 24.885 USD Juli 2021	(254)	-
Kauf 23.582 CHF: Verkauf 25.595 USD Juli 2021	(63)	-
Kauf 25.319 CHF: Verkauf 28.175 USD Juli 2021	(761)	-
Kauf 28.457.389 CHF: Verkauf 31.667.209 USD Juli 2021	(855.830)	(0,02)
Kauf 2.959 CHF: Verkauf 3.294 USD Juli 2021	(90)	-
Kauf 325.795 CHF: Verkauf 354.026 USD Juli 2021	(1.281)	-
Kauf 434.368 CHF: Verkauf 473.179 USD Juli 2021	(2.881)	-
Kauf 48.822.746 CHF: Verkauf 54.329.654 USD Juli 2021	(1.468.301)	(0,03)
Kauf 561.308 CHF: Verkauf 609.947 USD Juli 2021	(2.208)	-
Kauf 59.497 CHF: Verkauf 66.207 USD Juli 2021	(1.789)	-
Kauf 753.968 CHF: Verkauf 821.338 USD Juli 2021	(5.001)	-
Kauf 8.642 CHF: Verkauf 9.614 USD Juli 2021	(258)	-
Kauf 287.693 CNH: Verkauf 44.831 USD Juli 2021	(349)	-
Kauf 39.615.175 CNH: Verkauf 6.173.184 USD Juli 2021	(48.097)	-
Kauf 454.127 CNH: Verkauf 70.185 USD Juli 2021	30	-
Kauf 607.444 CNH: Verkauf 93.770 USD Juli 2021	150	-
Kauf 1.150.477 EUR: Verkauf 1.372.891 USD Juli 2021	(6.701)	-
Kauf 181.256 EUR: Verkauf 215.579 USD Juli 2021	(338)	-
Kauf 19.425 EUR: Verkauf 23.557 USD Juli 2021	(490)	-
Kauf 2.884 EUR: Verkauf 3.442 USD Juli 2021	(18)	-
Kauf 368.615 EUR: Verkauf 441.505 USD Juli 2021	(3.775)	-
Kauf 4.110.256 EUR: Verkauf 4.985.637 USD Juli 2021	(104.714)	-
Kauf 448 EUR: Verkauf 535 USD Juli 2021	(4)	-
Kauf 47.275 EUR: Verkauf 56.264 USD Juli 2021	(125)	-
Kauf 63.348 EUR: Verkauf 75.595 USD Juli 2021	(369)	-
Kauf 6.598 EUR: Verkauf 7.855 USD Juli 2021	(21)	-
Kauf 74.522.707 EUR: Verkauf 90.394.181 USD Juli 2021	(1.898.565)	(0,05)
Kauf 865.808 EUR: Verkauf 1.030.431 USD Juli 2021	(2.285)	-
Kauf 8.807 EUR: Verkauf 10.681 USD Juli 2021	(223)	-
Kauf 16.261.987 SGD: Verkauf 12.257.148 USD Juli 2021	(161.508)	-
Kauf 174.375 SGD: Verkauf 129.663 USD Juli 2021	37	-
Kauf 235.125 SGD: Verkauf 175.066 USD Juli 2021	(180)	-
Kauf 500 SGD: Verkauf 372 USD Juli 2021	-	-
Kauf 98.149 SGD: Verkauf 73.978 USD Juli 2021	(975)	-
Kauf 11.423 USD: Verkauf 10.478 CHF Juli 2021	78	-
Kauf 1.313 USD: Verkauf 1.105 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 131.927 USD: Verkauf 121.588 CHF Juli 2021	281	-
Kauf 15.845 USD: Verkauf 14.242 CHF Juli 2021	426	-
Kauf 16.112 USD: Verkauf 13.283 EUR Juli 2021	338	-
Kauf 16.427 USD: Verkauf 15.135 CHF Juli 2021	40	-
Kauf 17.306 USD: Verkauf 15.945 CHF Juli 2021	42	-
Kauf 24.724 USD: Verkauf 22.210 CHF Juli 2021	677	-
Kauf 292.816 USD: Verkauf 241.403 EUR Juli 2021	6.150	-
Kauf 32.970 USD: Verkauf 30.305 CHF Juli 2021	159	-
Kauf 3.846 USD: Verkauf 3.224 EUR Juli 2021	18	-
Kauf 399.856 USD: Verkauf 530.465 SGD Juli 2021	5.296	-
Kauf 403.158 USD: Verkauf 534.972 SGD Juli 2021	5.247	-
Kauf 51.261 USD: Verkauf 46.861 CHF Juli 2021	524	-
Kauf 55.571 USD: Verkauf 50.975 CHF Juli 2021	379	-

Global Technology Leaders Fund (vormals Global Technology Fund)

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 62.375 USD; Verkauf 56.062 CHF Juli 2021	1.675	-
Kauf 8.358 USD; Verkauf 7.649 CHF Juli 2021	77	-
Kauf 853 USD; Verkauf 703 EUR Juli 2021	18	-
	(4.953.280)	(0,11)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einkaufskosten USD 2.449.248.449**)	4.427.224.088	99,68
Sonstiges Nettovermögen	14.019.080	0,32
Summe Nettovermögen	4.441.243.168	100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission).

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe USD	Verkäufe USD
China		
Alibaba	56.214.717	-
Tencent	-	177.279.206
Deutschland		
Infineon Technologies	58.872.264	-
China		
Taiwan Semiconductor Manufacturing	67.983.407	-
Taiwan Semiconductor Manufacturing ADS	52.476.654	-
Vereinigtes Königreich		
THG	-	59.180.330
USA		
Activision Blizzard	52.594.959	-
Amazon.com	-	58.339.750
Apple	-	143.603.275
Applied Materials	61.018.189	86.047.492
Autodesk	56.921.752	-
IAC	-	59.499.289
Lam Research	-	67.873.063
MasterCard	-	107.319.763
Microsoft	-	61.161.967
Nvidia	-	110.180.025
PayPal	101.650.863	-
Qualcomm	90.572.763	-
TE Connectivity	55.568.997	-

Japanese Smaller Companies Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Investment-Fondsmanager

Yunyoung Lee

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in US-Dollar eine Rendite von 33,8 % (netto) bzw. 36,9 % (brutto), während der Russell/Nomura Small Cap Index eine Rendite von 19,3 % verzeichnete und die Rendite des Zielindex zuzüglich 2,5 % in US-Dollar bei 22,3 % lag.

Der japanische Aktienmarkt entwickelte sich während des Berichtsjahres stark. Der Markt erholte sich weiter von den starken Einbrüchen im März 2020. Zu verdanken war dies einer erhöhten Risikobereitschaft aufgrund der geld- und fiskalpolitischen Maßnahmen, die ergriffen wurden, um die COVID-19-Pandemie zu bewältigen. Nachdem Aktien im Oktober Kursverluste erlitten hatten, da die Risikobereitschaft im Vorfeld der US-Präsidentenwahlen zurückgegangen war, legten sie im November aufgrund der Meldungen über die Entwicklung von COVID-19-Impfstoffen wieder zu. Unterdessen legten zahlreiche zyklische Unternehmen, die bei den Anlegern in Ungnade gefallen waren, unerwartet starke Gewinnzahlen vor. Ab April 2021 wurde die Marktstimmung durch einen weiteren Ausnahmezustand in Japan aufgrund einer neuerlichen COVID-19-Infektionswelle gedämpft, und die Anleger nahmen im Vorfeld der Gewinnsaison eine abwartende Haltung ein. Auf Sektorebene entwickelten sich Technologiewerte bis März 2021 stark, während Aktien im Bereich der sauberen Energien im zweiten Halbjahr 2020 sowie bis in den Februar hinein deutlich zulegten.

Die höchsten Beiträge zur Wertentwicklung des Fonds stammten von Konami (Softwarespiele), Septeni (Online-Werbung), Nichicon (Energiespeicher für Haushalte), Aiful (Verbraucherfinanzen) und Descente (Sportbekleidung). Wir kauften Konami zu einem attraktiven Kurs, als Anleger das Unternehmen aufgrund seines defizitären Geschäfts mit Fitnessstudios vermieden. Die Aktie legte nach unerwartet guten Quartalsergebnissen zu, die starken Umsätzen mit mobilen Spielen zu verdanken waren. Septeni verzeichnete einen Kurssprung, nachdem das Unternehmen seine Gewinnvorgaben aufgrund von strukturellem Wachstum im Online-Werbegeschäft nach oben korrigiert hatte. Nichicon tendierte aufwärts, da sich die Automobilnachfrage nach Elektronikkomponenten erholte, während seine Sparte für Haushalts-Energiespeicher das Interesse der Anleger auf sich zog. Aiful legte gegenüber einem niedrigen Kursniveau zu, da die Zahl der Kreditanträge beim Unternehmen stärker anstieg als bei der Konkurrenz. Descente setzte aufgrund starker Umsatzzahlen in China zu einer Rally an. Auch der Erfolg des vom Unternehmen gesponserten Major League Baseball-Spielers Shohei Ohtani setzte positive Impulse. Wir verringerten die Positionen in Konami, Septeni, Aiful und Descente während des Berichtszeitraums.

Am stärksten belastet wurde die Wertentwicklung durch DKK (Antennen für Mobilfunk-Basisstationen), Central Security Patrols (Sicherheitsdienst), Futaba (Elektronikkomponenten), Kyorin (Pharmazeutika) und Nitto Boseki (Hersteller von Textilien und Glasfasern). DKK musste aufgrund von Verzögerungen bei Investitionen in 5G-Basisstationen Kursverluste hinnehmen, während Central Security Patrols aufgrund eines schwachen Ertragsausblicks nachgab. Futaba, Kyorin und Nitto Boseki tendierten abwärts, nachdem sie infolge der COVID-19-Pandemie schwache Ergebnisse gemeldet hatten. Wir stockten die Positionen in DKK, Central Security Patrols und Kyorin auf, nachdem Gespräche mit der Unternehmensleitung unseren Überzeugungsgrad gestärkt hatten.

Außerdem erhöhten wir im Anschluss an Gespräche mit dem Management unsere Positionen in Cookpad (Online-Rezepte), Tachi-S (Autoteile), Taisho Pharmaceutical (Arzneimittel), Neturen (Autoteile), Ines (Informationstechnologie-Dienstleistungen) und St. Marc (Cafés). Zu den neu eingerichteten Positionen zählten Central Security Patrols, Park24 (Parkdienste), Daito Trust Construction, Oporun (Anbieter optischer Dünnschichtbeschichtungen), Sapporo Breweries (Getränke), Horiba (Halbleiter), Mandom (Kosmetika), Taikisha (Industrieklimatisierung), Gakken (Pflegeheime), Nitto Boseki, Sawai, Shinmaywa Industries (Hersteller von Speziallastwagen), Harmonic Drive Systems (Industrieroboter) und Asahi Intecc (medizinische Geräte). Das Risiko-Ertrags-Profil dieser Unternehmen erschien uns im Anschluss an Interviews mit ihren Managementteams attraktiv.

Wir verringerten unsere Positionen in GMO Financial (Online-Devisenhandel), Digital Arts (Website-Filterung), KH Neochem (Chemikalien), Yorozu (Autoteile), Ebara (Halbleiter), Shima Seiki Manufacturing (Strickmaschinenhersteller), Kura Sushi (Restaurants), Nippon Soda (Chemikalien), SCREEN (Halbleiter), Koa (Elektronikkomponenten), Nippon Electric Glass (Glas), Tokyo Steel Manufacturing, ULVAC (Halbleiter) und Tachi-S, da sich die Aktienkurse unseren Preiszielen genähert hatten. Wir trennten uns während des Jahres von OKK (Werkzeugmaschinen), Ministop (Verbrauchermärkte), TOA (Schiffsbau), Avex (Musikverlag), Fuji Oil (Raffinerie) und Sumco (Halbleiter).

Wir gehen davon aus, dass sich Anlagen am japanischen Markt für kleinere Unternehmen aufgrund der Pandemie und der beispiellosen geldpolitischen Lockerung künftig schwieriger gestalten wird. Allerdings glauben wir, dass wir mit unserem Bottom-up-Ansatz, der auf einem umfassenden Programm zur Befragung von Führungskräften beruht, einen Wettbewerbsvorteil genießen. Unser Ziel ist es, in jedem Quartal Interviews mit all unseren Beteiligungsunternehmen zu führen und das Portfolio auf Basis der Erkenntnisse, die wir dabei gewinnen, neu zu gewichten. Wir sind davon überzeugt, dass dieser Prozess effektiv ist – insbesondere aufgrund der Tatsache, dass kaum ein Marktsegment in den Industrieländern so wenig analysiert wird wie der japanische Markt für kleinere Unternehmen. Derzeit bietet der Markt attraktive Chancen. Allerdings steht er auch vor ernsthaften Herausforderungen wie einer alternden heimischen Bevölkerung, schnell wachsenden benachbarten asiatischen Märkten, der Digitalisierung sowie Umwelt-, Sozial- und Governance-Anforderungen. Wir gehen davon aus, dass viele kleinere japanische Unternehmen in den nächsten fünf Jahren drastische geschäftliche Veränderungen durchlaufen werden, die attraktive Anlagechancen eröffnen werden.

Japanese Smaller Companies Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem Russell/Nomura Small Cap Index um 2,5 % p. a. vor Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens zwei Drittel seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio mit Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von kleineren Unternehmen aus beliebigen Branchen in Japan.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den Russell/Nomura Small Cap Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann in seinem Ermessen Anlagen für den Fonds mit anderen Gewichtungen als im Index oder nicht im Index enthaltene Anlagen auswählen, der Fonds kann jedoch gelegentlich ähnliche Anlagen halten wie der Index.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21
		%	%	%	%	%
Japanese Smaller Companies Fund	A2 (USD) (netto)	26,38	5,71	(11,44)	5,18	33,75
Russell/Nomura Small Cap Index		23,37	15,62	(12,35)	0,40	19,29
Japanese Smaller Companies Fund	A2 (USD) (brutto)	28,94	7,83	(9,79)	7,16*	36,92
Russell/Nomura Small Cap Index + 2,5 %		26,46	18,50	(10,17)	2,93	22,27

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse A2 (USD) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Die frühere Wertentwicklung wurde neu ausgewiesen.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Japanese Smaller Companies Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	JPY
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	36.158.929.850
Bankguthaben	12	1.144.513.223
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	28.704.649
Forderungen aus Anteilszeichnungen		152.217.993
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		1.115.609
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	4.829.606
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		-
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		37.490.310.930
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	3.278
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		366.058.002
Steuern und Aufwendungen		488.957.762
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		71.619.077
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	53.120.696
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		979.758.815

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres 36.510.552.115

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	JPY
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	521.667.401
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	-
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	11
Summe Erträge		521.667.412
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	315.341.316
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	13.453.736
Depotbankgebühren	6	4.283.107
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	43.796.827
Verwahrstellengebühren	6	2.180.113
Sonstige Aufwendungen	6	13.875.395
Derivativer Aufwand	3	2.759.021
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	388.343.727
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	5.338.530
Summe Aufwendungen		789.371.772
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(267.704.360)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	4.680.725.451
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten	3	393.835.453
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(1.515.804)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		5.073.045.100
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	5.736.283.314
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	(58.493.544)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		104.508
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		5.677.894.278

Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit 10.483.235.018

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Japanese Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	JPY	Erläuterungen	JPY
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	26.695.886.495	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	13.207.620.940
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(267.704.360)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(13.864.738.955)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	5.073.045.100	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (11.451.383)
Veränderung der nicht realisierten Zuschreibungen/ Abschreibungen auf Anlagen und Derivate	5.677.894.278	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres	36.510.552.115

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	A2 (JPY)	A2 (USD)	A2 HEUR (EUR)	A2 HSGD (SGD)	A2 HUSD (USD)	C2 (JPY)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	278.393,78	750.302,63	3.356,53	50,00	94.619,11	56,00
Ausgegebene Anteile	649.793,27	483.051,55	8.093,73	-	9.087,64	-
Zurückgenommene Anteile	(753.004,74)	(534.854,67)	(955,56)	-	(35.350,32)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	175.182,31	698.499,51	10.494,70	50,00	68.356,43	56,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	8.291,26	74,71	66,46	66,45	54,42	6.761,32

	F2 (USD)	F2 HUSD (USD)	GU2 (JPY)	H2 (JPY)	H2 (USD)	H2 HEUR (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	50,00	6.687,10	-*	13.601,73	58.844,90	50,00
Ausgegebene Anteile	-	30,21	251.155,29	22.578,85	4.448,83	604,96
Zurückgenommene Anteile	-	(3.231,80)	(111.111,00)	(7.281,05)	(27.160,28)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	50,00	3.485,51	140.044,29	28.899,53	36.133,45	654,96
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	71,30	72,03	8.242,88	6.660,87	44,68	58,62

	H2 HUSD (USD)	I2 (JPY)	I2 (SGD)	I2 (USD)	I2 HEUR (EUR)	I2 HSGD (SGD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	50,00	2.639.285,40	50,00	132.443,63	14.947,48	706.737,51
Ausgegebene Anteile	-	249.692,95	-	32.560,09	13.631,57	1.989,97
Zurückgenommene Anteile	-	(361.752,16)	-	(29.220,76)	(9.868,83)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	50,00	2.527.226,19	50,00	135.782,96	18.710,22	708.727,48
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	62,93	7.750,88	89,55	81,89	67,56	89,99

	I2 HUSD (USD)	X2 (USD)	X2 HEUR (EUR)	Z2 (JPY)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	20.755,49	62.121,23	99,80	59,50
Ausgegebene Anteile	53.294,69	763,88	2.470,70	-
Zurückgenommene Anteile	(3.075,03)	(20.797,99)	-	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	70.975,15	42.087,12	2.570,50	59,50
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	85,30	67,84	58,38	9.034,62

* Die Anteilsklasse wurde in dem Jahr aufgelegt.

Japanese Smaller Companies Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil			
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	
30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21	
29.649.618.670 JPY	26.695.886.495 JPY	36.510.552.115 JPY	A2 (JPY)	5.732,39	6.030,53	8.291,26
275.349.356 USD	247.780.675 USD	330.442.113 USD	A2 (USD)	53,11	55,86	74,71
			A2 HEUR (EUR)	46,65	48,52	66,46
			A2 HSGD (SGD)	46,01	48,54	66,45
			A2 HUSD (USD)	37,11	39,62	54,42
			C2 (JPY)	4.593,24	4.852,70	6.761,32
			F2 (USD)	49,78	52,76	71,30
			F2 HUSD (USD)	48,46	52,07	72,03
			GU2 (JPY)	n. z.	n. z.	8.242,88
			H2 (JPY)	4.530,87	4.803,35	6.660,87
			H2 (USD)	31,31	33,28	44,68
			H2 HEUR (EUR)	40,77	42,72	58,62
			H2 HUSD (USD)	42,63	45,82	62,93
			I2 (JPY)	5.277,88	5.598,37	7.750,88
			I2 (SGD)	63,05	69,09	89,55
			I2 (USD)	57,40	60,89	81,89
			I2 HEUR (EUR)	46,68	49,01	67,56
			I2 HSGD (SGD)	61,14	65,15	89,99
			I2 HUSD (USD)	57,27	61,66	85,30
			X2 (USD)	48,70	50,88	67,84
			X2 HEUR (EUR)	41,64	43,03	58,38
			Z2 (JPY)	5.971,68	6.393,73	9.034,62

Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21
A2 (JPY)	1,88%	1,90%	2,59%
A2 (USD)	1,87%	1,90%	3,13%
A2 HEUR (EUR)	1,87%	1,89%	2,37%
A2 HSGD (SGD)	1,87%	1,91%	3,40%
A2 HUSD (USD)	1,87%	1,91%	3,38%
C2 (JPY)	1,50%	1,50%	1,50%
F2 (USD)	1,07%	1,11%	2,08%
F2 HUSD (USD)	1,08%	1,13%	2,04%
GU2 (JPY)	n. z.	n. z.	1,50%*
H2 (JPY)	1,08%	1,12%	1,98%
H2 (USD)	1,07%	1,10%	2,08%
H2 HEUR (EUR)	1,07%	1,08%	1,72%
H2 HUSD (USD)	1,07%	1,11%	3,38%
I2 (JPY)	1,00%	1,00%	2,18%
I2 (SGD)	1,00%	1,00%	2,38%
I2 (USD)	1,00%	1,00%	2,51%
I2 HEUR (EUR)	1,00%	1,00%	1,60%
I2 HSGD (SGD)	1,00%	1,25%	2,50%
I2 HUSD (USD)	1,00%	1,32%	2,38%
X2 (USD)	2,47%	2,50%	3,16%
X2 HEUR (EUR)	2,48%	2,49%	3,04%
Z2 (JPY)	0,10%	0,13%	0,09%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

SFAMA (Swiss Fund and Asset Management Association) und AMP (Asset Management Platform) fusionierten im Oktober 2020 zur AMAS.

* Die Anteilsklasse wurde in dem Jahr aufgelegt und mit Ausnahme der Performancegebühr ist der Satz annualisiert.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Zeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 30. Juni 2021.

Wenn die Gesamtkostenquoten die angestrebte Outperformance im Vergleich zur Benchmark überschreiten, liegt die Rendite wahrscheinlich unter der Rendite der Benchmark, selbst wenn das Outperformance-Ziel des Fonds (vor Abzug von Gebühren) erreicht wurde.

Japanese Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert JPY	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 99,03 %

Japan 99,03 %

Kommunikationsdienstleistungen 5,39 %

2.167.500	Cookpad	545.126.250	1,49
630.500	Gakken	851.490.250	2,33
23.700	Konami	158.316.000	0,43
849.400	Septeni	414.507.200	1,14
		1.969.439.700	5,39

Nichtbasiskonsumgüter 13,97 %

310.900	Descente	964.567.250	2,64
1.597.100	Isetan Mitsukoshi	1.236.155.400	3,39
189.300	Kura Sushi	881.191.500	2,41
472.700	St Marc	753.483.800	2,06
375.000	Tachi-S	558.187.500	1,53
740.600	Yonex	529.899.300	1,45
150.900	Yorozu	177.458.400	0,49
		5.100.943.150	13,97

Nicht-zyklische Konsumgüter 5,80 %

1.500	Lebensdauer	5.295.000	0,01
264.200	Mandom	547.290.300	1,50
232.700	S Foods	766.746.500	2,10
345.300	Sapporo Breweries	798.160.950	2,19
		2.117.492.750	5,80

Finanzdienstleister 4,47 %

4.009.300	Aiful	1.537.566.550	4,21
106.900	GMO Financial	93.323.700	0,26
		1.630.890.250	4,47

Gesundheitswesen 8,08 %

204.900	Asahi Intecc	543.804.600	1,49
7.000	Colan Totte	7.700.000	0,02
440.900	Kyorin	799.131.250	2,19
221.000	Sawai	1.094.502.500	2,99
85.000	Taisho Pharmaceutical	506.175.000	1,39
		2.951.313.350	8,08

Industrie 32,86 %

554.000	Central Glass	1.178.081.000	3,23
372.000	Central Security Patrols	1.153.200.000	3,16
163.100	Chudenko	372.357.300	1,02
15.200	Ebara	83.144.000	0,23
621.000	Futaba	482.827.500	1,32
76.800	Harmonic Drive Systems	470.016.000	1,29
319.500	Hisaka Works	259.593.750	0,71
139.900	Katakura Industries	207.961.350	0,57
317.500	Nitto Boseki	1.090.612.500	2,99
424.900	Noritake	1.794.140.250	4,90
571.200	Park24	1.152.681.600	3,16
61.200	Shima Seiki Manufacturing	116.127.000	0,32
946.000	Shinmaywa Industries	907.214.000	2,48
250.900	Taikisha	832.988.000	2,28

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert JPY	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Industrie (Fortsetzung)

1.520.100	Toppan Forms	1.646.268.300	4,51
216.800	Toyo Denki Seizo	253.656.000	0,69
		12.000.868.550	32,86

Informationstechnologie 15,09 %

29.900	Digital Arts	252.505.500	0,69
443.200	DKK	981.909.600	2,69
32.500	Horiba	234.000.000	0,64
600.700	Ines	832.870.550	2,28
260.600	Koa	452.401.600	1,24
1.333.000	Nichicon	1.592.935.000	4,36
81.800	Nippon Electric Glass	213.538.900	0,58
247.900	Optorun	612.560.900	1,68
10.900	SCREEN	119.682.000	0,33
38.600	ULVAC	217.318.000	0,60
		5.509.722.050	15,09

Grundstoffe 9,77 %

130.700	KH Neochem	337.206.000	0,92
1.073.000	Neturen	602.489.500	1,65
403.300	Nippon Soda	1.298.626.000	3,57
752.900	Sakata INX	762.687.700	2,09
254.800	Tokyo Steel Manufacturing	282.700.600	0,77
217.300	Topy Industries	281.946.750	0,77
		3.565.656.550	9,77

Immobilien 3,60 %

107.900	Daito Trust Construction	1.312.603.500	3,60
---------	--------------------------	---------------	------

Wertpapieranlagen 36.158.929.850 99,03

Derivate (0,13 %)*

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (0,13 %)

Kauf 102.736 EUR:	(206.287)	-
Verkauf 13.700.934 JPY Juli 2021		
Kauf 1.120.662 EUR:	(2.250.223)	(0,01)
Verkauf 149.452.676 JPY Juli 2021		
Kauf 12.413 EUR: Verkauf 1.641.214 JPY Juli 2021	(10.683)	-
Kauf 16.984 EUR: Verkauf 2.245.272 JPY Juli 2021	(14.316)	-
Kauf 180 EUR: Verkauf 24.045 JPY Juli 2021	(362)	-
Kauf 1.866 EUR: Verkauf 247.016 JPY Juli 2021	(1.851)	-
Kauf 1.925 EUR: Verkauf 254.467 JPY Juli 2021	(1.656)	-
Kauf 2.152 EUR: Verkauf 282.444 JPY Juli 2021	279	-
Kauf 247 EUR: Verkauf 32.342 JPY Juli 2021	83	-
Kauf 2.698 EUR: Verkauf 359.547 JPY Juli 2021	(5.152)	-
Kauf 29.979 EUR: Verkauf 3.999.917 JPY Juli 2021	(62.145)	-
Kauf 30.694 EUR: Verkauf 4.057.653 JPY Juli 2021	(25.872)	-
Kauf 3.130 EUR: Verkauf 417.418 JPY Juli 2021	(6.285)	-
Kauf 360 EUR: Verkauf 48.021 JPY Juli 2021	(723)	-
Kauf 3.607 EUR: Verkauf 476.882 JPY Juli 2021	(3.040)	-
Kauf 38.570 EUR: Verkauf 5.143.759 JPY Juli 2021	(77.447)	-
Kauf 4.640 EUR: Verkauf 618.736 JPY Juli 2021	(9.316)	-
Kauf 500 EUR: Verkauf 65.683 JPY Juli 2021	(20)	-
Kauf 50.991 EUR: Verkauf 6.749.979 JPY Juli 2021	(52.158)	-
Kauf 625 EUR: Verkauf 82.559 JPY Juli 2021	(492)	-

Japanese Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert JPY	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 672.016 EUR: Verkauf 89.620.772 JPY Juli 2021	(1.349.368)	-
Kauf 743 EUR: Verkauf 98.778 JPY Juli 2021	(1.202)	-
Kauf 792 EUR: Verkauf 104.332 JPY Juli 2021	(244)	-
Kauf 7.986 EUR: Verkauf 1.049.308 JPY Juli 2021	(323)	-
Kauf 88.419 EUR: Verkauf 11.797.381 JPY Juli 2021	(183.292)	-
Kauf 976 EUR: Verkauf 129.005 JPY Juli 2021	(823)	-
Kauf 9.985 EUR: Verkauf 1.308.291 JPY Juli 2021	3.310	-
Kauf 109.313 JPY: Verkauf 993 USD Juli 2021	(415)	-
Kauf 11.639 JPY: Verkauf 106 USD Juli 2021	(38)	-
Kauf 122.619 JPY: Verkauf 1.107 USD Juli 2021	300	-
Kauf 13.718.840 JPY: Verkauf 124.587 USD Juli 2021	(45.190)	-
Kauf 169.064 JPY: Verkauf 1.288 EUR Juli 2021	(62)	-
Kauf 175.509.692 JPY: Verkauf 2.141.555 SGD Juli 2021	(476.254)	-
Kauf 22.398.327 JPY: Verkauf 203.410 USD Juli 2021	(73.781)	-
Kauf 2.957.036 JPY: Verkauf 22.520 EUR Juli 2021	(1.091)	-
Kauf 32.711 JPY: Verkauf 248 EUR Juli 2021	76	-
Kauf 393.421 JPY: Verkauf 2.972 EUR Juli 2021	3.041	-
Kauf 5.320.062 JPY: Verkauf 40.517 EUR Juli 2021	(1.962)	-
Kauf 589.129 JPY: Verkauf 4.487 EUR Juli 2021	(217)	-
Kauf 6.595 JPY: Verkauf 50 EUR Juli 2021	50	-
Kauf 9.191 JPY: Verkauf 112 SGD Juli 2021	(25)	-
Kauf 928.664 JPY: Verkauf 8.434 USD Juli 2021	(3.059)	-
Kauf 1.629.477 SGD: Verkauf 134.174.185 JPY Juli 2021	(269.179)	-
Kauf 3.345 SGD: Verkauf 277.312 JPY Juli 2021	(2.462)	-
Kauf 49 SGD: Verkauf 4.024 JPY Juli 2021	(36)	-
Kauf 64.168.885 SGD: Verkauf 5.320.428.381 JPY Juli 2021	(47.241.333)	(0,13)
Kauf 85 SGD: Verkauf 6.986 JPY Juli 2021	(14)	-
Kauf 930.778 SGD: Verkauf 77.173.513 JPY Juli 2021	(685.242)	-
Kauf 1.082 USD: Verkauf 118.970 JPY Juli 2021	591	-
Kauf 1.184 USD: Verkauf 131.095 JPY Juli 2021	(290)	-
Kauf 1.438 USD: Verkauf 158.331 JPY Juli 2021	537	-
Kauf 154.575 USD: Verkauf 17.111.129 JPY Juli 2021	(34.160)	-
Kauf 2.149 USD: Verkauf 236.418 JPY Juli 2021	1.018	-
Kauf 25.404 USD: Verkauf 2.805.557 JPY Juli 2021	1.002	-
Kauf 254.124 USD: Verkauf 27.954.439 JPY Juli 2021	120.363	-
Kauf 27 USD: Verkauf 2.982 JPY Juli 2021	13	-
Kauf 3.206 USD: Verkauf 352.638 JPY Juli 2021	1.519	-
Kauf 32.741 USD: Verkauf 3.601.597 JPY Juli 2021	15.507	-
Kauf 3.744.272 USD: Verkauf 411.881.859 JPY Juli 2021	1.773.427	-
Kauf 380 USD: Verkauf 42.059 JPY Juli 2021	(74)	-
Kauf 51.488 USD: Verkauf 5.663.806 JPY Juli 2021	24.387	-
Kauf 537 USD: Verkauf 59.391 JPY Juli 2021	(48)	-
Kauf 539 USD: Verkauf 59.374 JPY Juli 2021	211	-

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert JPY	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 6.088.816 USD: Verkauf 669.789.241 JPY Juli 2021	2.883.892	0,01
Kauf 635 USD: Verkauf 70.393 JPY Juli 2021	(197)	-
Kauf 6.416 USD: Verkauf 710.182 JPY Juli 2021	(1.418)	-
Kauf 80 USD: Verkauf 8.901 JPY Juli 2021	(18)	-
Kauf 94.352 USD: Verkauf 10.444.523 JPY Juli 2021	(20.851)	-
	(48.291.090)	(0,13)
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten JPY 36.235.377.482**)	36.110.638.760	98,90
Sonstiges Nettovermögen	399.913.355	1,10
Summe Nettovermögen	36.510.552.115	100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission).

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Japanese Smaller Companies Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom
1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe	Verkäufe
	JPY	JPY
Japan		
Central Security Patrols	1.298.447.921	-
Daito Trust Construction	1.109.269.275	-
DKK	835.184.098	-
Ebara	-	1.071.701.632
Gakken	884.960.365	-
GMO Financial	-	1.363.197.611
Konami	-	1.680.969.720
Kura Sushi	-	676.651.467
Nippon Electric Glass	-	1.204.351.357
Nitto Boseki	1.163.114.960	-
Noritake	973.549.352	-
Park24	1.062.262.941	-
Sawai	984.076.789	-
Screen	-	802.643.993
Septeni	-	1.082.149.586
Shinmaywa Industries	939.128.277	-
Sumco	-	722.843.464
Taikisha	751.990.296	-
Tokyo Steel Manufacturing	-	961.293.435
Tsukui	-	1.072.608.081

Pan European Absolute Return Fund (vormals Pan European Alpha Fund)

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Investment-Fondsmanager

John Bennett und Robert Schramm-Fuchs

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro eine Rendite von 15,9 % (netto), wogegen der Euro Short Term Rate Index in Euro eine Rendite von 0,0 % verbuchte.

Ein Großteil der Arbeit des Teams konzentrierte sich darauf, die mögliche Ausgestaltung einer Erholung zu bestimmen. Unterm Strich gelangten wir zu der Einschätzung, dass sich die wirtschaftliche Erholung – ähnlich wie das Virus selbst – von Osten nach Westen ausbreiten würde. Diese Prognose hat sich weitgehend bewahrheitet. Untermauert wurde diese Erholung durch die außerordentlichen geld- und fiskalpolitischen Reaktionen von Regierungen weltweit. Zusätzlich angekurbelt wurde die wirtschaftliche Lage durch die Tatsache, dass Unternehmen in dem Versuch, ihre liquiden Mittel zu maximieren, ihre Vorratsbestände stark abbauten. Damit waren die Grundvoraussetzungen dafür geschaffen, dass eine unweigerliche Erholung der Güternachfrage auf den „trockenen Zunder“ knapper Vorratsbestände treffen würde.

Wir nutzten die frühen Sommermonate, um das Nettoengagement des Fonds am Markt zu erhöhen, so dass dieses während des Geschäftsjahres im Durchschnitt bei 35 % lag. Folglich erhöhten wir auch das eingesetzte Kapital (Bruttoengagement) von ca. 132 % auf einen im November 2020 erreichten Höchststand von 161 %. In der Folge nahmen wir im Jahr 2021 eine Verringerung bis auf das untere Ende der üblichen Spanne (108 %) vor. Hierbei kauften wir ausgewählte Industrieunternehmen sowie Titel, die von einer Wiedereröffnung der Wirtschaft profitieren würden, wie Ashtead, Daimler und MTU Aero Engines, wodurch das Portfolio stärker auf zyklische Werte ausgerichtet wurde. Wir beteiligten uns am Ausrüstungsvermieter Ashtead, da der Konzern, der 90 % seines Umsatzes in US-Dollar erzielt, von den fiskalpolitischen Konjunkturmaßnahmen in den USA profitieren dürfte. Wir gingen davon aus, dass das Unternehmen von einer stärkeren Durchdringung des Vermietungsmarktes, einer Ausweitung seines Produktangebots und einer Marktkonsolidierung profitieren würde. Das neue Managementteam bei Daimler hat das größte Kostensenkungs- und Neuausrichtungsprojekt der jüngeren Firmengeschichte in Angriff genommen, um die Breakeven-Schwellen deutlich zu senken und den Übergang zu Elektrofahrzeugen zu bewältigen. MTU Aero Engines schätzten wir als qualitativ hochwertiges Unternehmen ein, das mehr als 80 % seines Umsatzes mit Aftermarket-Leistungen erzielt. Im Zuge der fortgesetzten Verlagerung hin zu niedrig bewerteten Aktien stockten wir die Gewichtung des Finanzsektors über Erste Group Bank, KBC Bank und NatWest auf. Unsere Kunden werden bereits wissen, dass wir Banken als Titel ansehen, die wir „lieber mieten als kaufen“. Ob wir in sechs Monaten immer noch Positionen in diesem Sektor halten, könnte von den Inflationsaussichten abhängen.

Angesichts der verbesserten Marktstimmung wurde der Großteil der Zugewinne mit Long-Positionen erzielt. Zu den stärksten Positionen des Fonds zählten unter anderem EDP Renováveis (EDPR) sowie das Speditionsunternehmen DSV Panalpina. EDPR ist einer der weltweit größten Entwickler erneuerbarer Energien, und wir beteiligten uns an einer Kapitalerhöhung, um die Wachstumspläne des Unternehmens zu beschleunigen. Letztlich nahmen wir allerdings noch vor Jahresende Gewinne mit DSV Panalpina gelang es, während des starken Aufschwungs im Welthandel Marktanteile von Konkurrenten mit geringerer Qualität und schwächerer Technologie zu erobern. Auch mit BioNTech erzielten wir gute Renditen. Das Unternehmen profitierte von der Herstellung seines COVID-19-Impfstoffs, während uns vor allem die weiteren Anwendungsmöglichkeiten für seine Messenger-RNA-Technologie überzeugten. Die Short-Seite wurde durch den allgemeinen Marktaufschwung belastet. Allerdings erzielten wir einen positiven Beitrag in Höhe von 125 Basispunkten mit einem britischen Luft- und Raumfahrtunternehmen, das neben operativen Problemen auch mit einer schwachen Bilanz und dem Abschwung des Marktes zu kämpfen hatte. Die größten Verluste verursachte eine Short-Position im Halbleitersegment, wo überraschenderweise ein Übernahmeangebot für das Unternehmen vorgelegt wurde.

Gegen Ende des Berichtsjahres hielten wir ein unterdurchschnittliches Bruttoengagement, da sich der Markt als schwer zu navigieren und richtungslos erwies. Positionen, die an einem Tag richtig erschienen, konnten sich nicht selten schon am nächsten Tag als falsch erweisen. Vermutlich ist dies darauf zurückzuführen, dass der Aktienmarkt allmählich damit rechnet, dass die zyklische Wachstumsdynamik ihren Höchststand erreicht haben könnte. Bislang wird diese Einschätzung nur durch vereinzelte Datenpunkte gestützt, z. B. ein nachlassender OECD-Frühindikator, rückläufige von der University of Michigan ermittelte Kaufabsichten in Bezug auf Haushaltswaren, Eigenheime und Autos in den USA und weltweite Einkaufsmanagerindizes für das verarbeitende Gewerbe, die einen Rückgang der Auftragseingänge zeigen. Dies sind alles nur Beobachtungen aus einem einzigen Monat und müssen noch durch Daten für Juli und August bestätigt werden, bevor von einem Trendwechsel gesprochen werden kann. Wir achten sehr genau darauf – nicht nur aufgrund der Kursentwicklung an den Aktienmärkten und einer einmonatigen Abkühlung der Daten, sondern auch, weil dies zunehmend mit unseren drei makroökonomischen Hauptfaktoren (reale Geldschöpfung, Bestandsdynamik und Investitionsausgaben) übereinstimmt.

Dementsprechend haben wir die Zusammensetzung des vom Fonds gehaltenen Netto-Long-Engagements verändert. Wir haben uns im Portfolio entschieden von der V-förmigen Erholung im Industriesektor abgekehrt und uns stärker auf einen V-förmige Aufschwung der Verbrauchererfahrungen ausgerichtet. Wir hatten im April und Mai angedeutet, dass wir die Positionierung des Fonds bei Halbleitern, kurzzyklischen Industriewerten und Autmobilititeln weitgehend neutralisiert hatten. Zum Zeitpunkt dieses Berichts halten wir eine Netto-Short-Position in diesen Sektoren. Das Risiko, dass es in der Industrie in den kommenden Monaten zu einem Luftloch kommt, ist unserer Einschätzung nach recht hoch, während sich die Erholung von Waren auf Dienstleistungen verlagert. Auf der anderen Seite haben wir das Engagement in Titeln aus den Bereichen Gesundheit sowie Lebensmittel und Getränke seit dem letzten Update weiter erhöht. Wir haben einige Restrukturierungsfälle ins Portfolio aufgenommen, bei denen ein sehr glaubwürdiges neues Management die Führung übernimmt. Unser mit Abstand wichtigstes Thema – „immer gut aussehen“ – hat seinen Platz und seine Gewichtung behalten. Trotz der Sorgen über die Delta-Variante von COVID-19 gibt es immer mehr Anzeichen dafür, dass die Verbraucher wieder ausgehen und essen gehen dürfen, soziale Kontakte knüpfen, zur Arbeit zurückkehren können, etc. Damit geht in der Regel auch der Wunsch oder das Bedürfnis einher, sich dem Anlass entsprechend zu kleiden und daher die Garderobe aufzufrischen, die während der Lockdowns vielleicht ein wenig außer Mode gekommen und sehr leger geworden ist. Harte, hochfrequente Daten über die Besucherzahlen im Einzelhandel, Kreditkartenausgaben, die Auslastung von Hotels oder Restaurantbuchungen scheinen unsere Einschätzung zu bestätigen.

Pan European Absolute Return Fund (vormals Pan European Alpha Fund)

Anlageziel und Anlagepolitik

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, unabhängig von den Marktbedingungen über jeden Zwölfmonatszeitraum eine positive (absolute) Rendite zu bieten. Eine positive Rendite kann über diesen oder einen anderen Zeitraum nicht garantiert werden und der Fonds kann insbesondere kurzfristig Phasen negativer Renditen erleben. Infolgedessen ist Ihr Kapital Risiken ausgesetzt.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem Euro-Hauptrefinanzierungssatz nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von drei Jahren.

Der Fonds investiert in Aktien und setzt in erheblichem Umfang Derivate (komplexe Finanzinstrumente) ein, um sowohl „Long“- als auch „Short“-Positionen in Unternehmen einzugehen, die nach Einschätzung des Anlageverwalters entweder im Wert steigen (Long-Positionen) oder fallen (Short-Positionen) werden, so dass der Fonds von beiden Szenarien profitieren kann.

Der Fonds hält infolge der Derivatpositionen sowie für den Fall, dass der Anlageverwalter eine defensive Haltung einnehmen möchte, einen erheblichen Teil seines Vermögens in Barmitteln und Geldmarktinstrumenten. Umgekehrt kann der Fonds auch eine „Hebelung“ einsetzen (d. h. der Fonds kann einen höheren Betrag als seinen tatsächlichen Wert anlegen), wenn der Anlageverwalter größeres Vertrauen bezüglich der vorhandenen Chancen hat.

In der Regel erfolgen mindestens zwei Drittel des Engagements in Long- und Short-Positionen (insgesamt) in Unternehmen jeglicher Größe und Branche in Europa (einschließlich des Vereinigten Königreichs). Die Unternehmen können in dieser Region ansässig sein oder dort den überwiegenden Teil ihrer Geschäftstätigkeit ausüben. Der Saldo des Long- und Short-Engagements kann bei Unternehmen außerhalb dieser Region liegen.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den Euro-Hauptrefinanzierungssatz verwaltet. Dieser stellt die Grundlage für das Performanceziel des Fonds dar und den Schwellenwert, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performance-Gebühren erhoben werden können. Bei währungsabgesicherten Anteilsklassen wird der der jeweiligen Anteilsklassenwährung entsprechende Notenbankzinssatz als Grundlage für den Performancevergleich und für die Berechnung der leistungsbezogenen Gebühren verwendet. Der Anlageverwalter kann nach eigenem Ermessen Anlagen für den Fonds tätigen und ist nicht durch einen Referenzwert eingeschränkt.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21
		%	%	%	%	%
Pan European Absolute Return Fund	A2 (EUR) (netto)	6,02	(0,77)	(3,67)	3,00	15,88
Euro Short Term Rate*		0,00**	0,00**	0,00**	0,00**	0,00

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse A2 (EUR) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Am 1. Juli 2021 wurde die Benchmark des Fonds vom Euro-Hauptrefinanzierungssatz zur Euro Short Term Rate geändert.

** Die Angaben zur früheren Wertentwicklung beruhen auf dem Euro-Hauptrefinanzierungssatz.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Pan European Absolute Return Fund (vormals Pan European Alpha Fund)

Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	EUR
Vermögenswerte		
Wertpapiieranlagen zum Marktwert	3	321.583.845
Bankguthaben	12	51.966.436
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	209.795
Forderungen aus Anteilszeichnungen		3.027.975
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		2.024.344
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	4.069.451
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	880.116
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	1.900.202
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		627.279
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		386.289.443
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	3.623.995
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		36.861
Steuern und Aufwendungen		14.018.191
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		1.162.013
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	2.748.928
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	123.089
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	2.290.304
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		-
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		415.756
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		24.419.137

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres 361.870.306

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	1.936.402
Anleihezinserträge	3	(769.476)
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	2.027.385
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	1.013.778
Sonstige Erträge	3, 13	52.203
Summe Erträge		4.260.292
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	3.745.088
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	178.922
Depotbankgebühren	6	38.122
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	947.081
Verwahrstellengebühren	6	23.272
Sonstige Aufwendungen	6	380.990
Derivativer Aufwand	3	4.873.792
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	1.417.392
Performancegebühren	6	12.985.300
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	(63.917)
Summe Aufwendungen		24.526.042
Nettoaufwände aus Wertpapiieranlagen		(20.265.750)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapiieranlagen	3	28.587.657
Realisierter Nettogewinn aus Differenzkontrakten	3	32.652.650
Realisierter Nettoverlust aus Terminkontrakten	3	(3.017.651)
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn aus Optionskontrakten	3	7.851.342
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(1.830.831)
Realisierter Nettoverlust aus Devisengeschäften		(254.179)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		63.988.988
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	7.341.150
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	855.477
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	(1.575.952)
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	1.087.812
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		9.637
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		7.718.124
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		51.441.362

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Absolute Return Fund (vormals Pan European Alpha Fund)

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	307.371.046	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	233.015.452
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(20.265.750)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(229.915.245)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	63.988.988	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 (42.309)
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	7.718.124	Dividendenausschüttungen	11 -
		Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres	361.870.306

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 HGBP (GBP)	A2 HSGD (SGD)	A2 HUSD (USD)	F2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	397.231,79	5.821.447,59	46.777,16	92.923,17	1.305.364,96	250,00
Ausgegebene Anteile	125.155,70	5.580.097,63	12.044,43	610.115,75	261.240,60	-
Zurückgenommene Anteile	(92.401,95)	(6.709.613,33)	-	(630.114,05)	(581.867,34)	-
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	429.985,54	4.691.931,89	58.821,59	72.924,87	984.738,22	250,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	18,04	17,88	12,50	13,16	17,18	12,57

	GU2 (EUR)	H1 (EUR)	H1 HGBP (GBP)	H2 (EUR)	H2 HUSD (USD)	I2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	824.299,98	312.194,16	250,90	277.392,54	250,00	7.176.078,51
Ausgegebene Anteile	1.122.159,35	5.125,00	-	79.571,96	-	5.306.635,02
Zurückgenommene Anteile	(849.371,76)	(238.839,16)	-	(54.599,33)	-	(3.713.054,87)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	1.097.087,57	78.480,00	250,90	302.365,17	250,00	8.769.658,66
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	17,87	12,89	12,82	12,66	12,70	19,76

	I2 HGBP (GBP)	I2 HUSD (USD)	Q2 (EUR)	Q2 HGBP (GBP)	Q2 HUSD (USD)	S2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	8.369,00	768.127,69	47.069,30	1.327.636,04	101.819,35	3.700,00
Ausgegebene Anteile	-	341.676,40	-	90.940,10	-	-
Zurückgenommene Anteile	(1.367,00)	(151.668,13)	(17.114,72)	(420.421,46)	(24.426,46)	(1.900,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	7.002,00	958.135,96	29.954,58	998.154,68	77.392,89	1.800,00
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	13,26	16,22	18,90	13,08	20,32	16,38

	S2 HUSD (USD)	X2 (EUR)	X2 HUSD (USD)	Z2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	20.354,33	1.504.449,43	249.838,85	20.437,15
Ausgegebene Anteile	-	166.538,19	1.057,37	26.820,11
Zurückgenommene Anteile	-	(266.789,38)	(58.599,42)	(25.876,28)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	20.354,33	1.404.198,24	192.296,80	21.380,98
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	16,27	16,84	13,62	12,82

Pan European Absolute Return Fund (vormals Pan European Alpha Fund)

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum	Zum	Zum	Zum	Zum	Zum
30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21
497.537.150 EUR	307.371.046 EUR	361.870.306 EUR	A1 (EUR)	14,95	18,04
566.321.500 USD	344.532.422 USD	430.130.159 USD	A2 (EUR)	14,98	17,88
			A2 HGBP (GBP)	10,30	12,50
			A2 HSGD (SGD)	10,76	13,16
			A2 HUSD (USD)	13,97	17,18
			F2 HUSD (USD)	10,09	12,57
			GU2 (EUR)	14,58	17,87
			H1 (EUR)	10,60	12,89
			H1 HGBP (GBP)	10,48	12,82
			H2 (EUR)	10,46	12,66
			H2 HUSD (USD)	10,18	12,70
			I2 (EUR)	16,25	19,76
			I2 HGBP (GBP)	10,81	13,26
			I2 HUSD (USD)	12,97	16,22
			Q2 (EUR)	15,51	18,90
			Q2 HGBP (GBP)	10,65	13,08
			Q2 HUSD (USD)	16,28	20,32
			S2 (EUR)	13,63	16,38
			S2 HSGD (SGD)	14,09	n. z.
			S2 HUSD (USD)	13,24	16,27
			X2 (EUR)	14,21	16,84
			X2 HUSD (USD)	11,22	13,62
			Z2 (EUR)	9,96	12,82

Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21
A1 (EUR)	1,88%	1,87%	5,04%
A2 (EUR)	1,88%	1,87%	5,83%
A2 HGBP (GBP)	1,88%	1,87%	5,49%
A2 HSGD (SGD)	1,88%	2,12%	4,03%
A2 HUSD (USD)	1,88%	2,17%	6,04%
F2 HUSD (USD)	1,37%	1,83%	5,35%
GU2 (EUR)	0,95%	0,94%	2,77%
H1 (EUR)	1,23%	1,32%	2,64%
H1 HGBP (GBP)	1,23%	1,49%	5,28%
H2 (EUR)	1,23%	1,30%	5,01%
H2 HUSD (USD)	1,23%	1,78%	5,25%
I2 (EUR)	1,00%	1,26%	4,75%
I2 HGBP (GBP)	1,00%	1,15%	5,23%
I2 HUSD (USD)	1,00%	1,64%	4,91%
Q2 (EUR)	1,00%	1,17%	5,03%
Q2 HGBP (GBP)	1,00%	1,34%	5,30%
Q2 HUSD (USD)	1,00%	1,62%	5,12%
S2 (EUR)	2,18%	2,17%	4,94%
S2 HSGD (SGD)	2,18%	n. z.	n. z.
S2 HUSD (USD)	2,18%	2,26%	5,99%
X2 (EUR)	2,48%	2,47%	6,07%
X2 HUSD (USD)	2,48%	2,47%	7,10%
Z2 (EUR)	0,11%	0,09%	0,08%

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

SFAMA (Swiss Fund and Asset Management Association) und AMP (Asset Management Platform) fusionierten im Oktober 2020 zur AMAS.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Zeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 30. Juni 2021.

Pan European Absolute Return Fund (vormals Pan European Alpha Fund)

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 36,31 %

Dänemark 5,28 %

Nichtbasiskonsumgüter 2,69 %

86.028	Pandora	9.736.526	2,69
--------	---------	-----------	------

Industrie 2,59 %

27.614	DSV Panalpina	5.432.905	1,50
--------	---------------	-----------	------

120.684	Vestas Wind Systems	3.938.115	1,09
---------	---------------------	-----------	------

		9.371.020	2,59
--	--	-----------	------

Finnland 4,31 %

Finanzdienstleister 1,03 %

397.745	Nordea Bank	3.737.212	1,03
---------	-------------	-----------	------

Industrie 1,12 %

114.823	Konecranes	4.054.974	1,12
---------	------------	-----------	------

Grundstoffe 2,16 %

246.506	UPM-Kymmene	7.808.078	2,16
---------	-------------	-----------	------

Frankreich 0,75 %

Grundstoffe 0,75 %

105.199	ArcelorMittal	2.719.131	0,75
---------	---------------	-----------	------

Deutschland 7,81 %

Nichtbasiskonsumgüter 3,04 %

241.830	Hugo Boss	11.008.102	3,04
---------	-----------	------------	------

Gesundheitswesen 1,25 %

23.637	BioNTech ADR	4.514.667	1,25
--------	--------------	-----------	------

Industrie 3,52 %

52.759	KION	4.715.072	1,30
--------	------	-----------	------

10.563	Rational	8.040.555	2,22
--------	----------	-----------	------

		12.755.627	3,52
--	--	------------	------

Italien 2,33 %

Finanzdienstleister 2,33 %

572.628	FincoBank	8.439.105	2,33
---------	-----------	-----------	------

Norwegen 2,11 %

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,29 %

215.955	Mowi	4.656.213	1,29
---------	------	-----------	------

Informationstechnologie 0,82 %

137.559	Nordic Semiconductor	2.978.753	0,82
---------	----------------------	-----------	------

Schweden 1,55 %

Industrie 1,55 %

188.261	Alfa Laval	5.624.552	1,55
---------	------------	-----------	------

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Schweiz 2,11 %

Gesundheitswesen 2,11 %

12.740	Lonza	7.622.685	2,11
--------	-------	-----------	------

Vereinigtes Königreich 10,06 %

Kommunikationsdienstleistungen 1,23 %

1.981.740	BT	4.460.238	1,23
-----------	----	-----------	------

Nichtbasiskonsumgüter 2,28 %

769.118	JD Sports Fashion	8.217.621	2,28
---------	-------------------	-----------	------

Nicht-zyklische Konsumgüter 1,30 %

1.489.424	J Sainsbury	4.690.211	1,30
-----------	-------------	-----------	------

Finanzdienstleister 1,04 %

1.600.976	NatWest	3.769.914	1,04
-----------	---------	-----------	------

Grundstoffe 2,14 %

231.046	Anglo American	7.738.475	2,14
---------	----------------	-----------	------

Versorgungsunternehmen 2,07 %

256.984	Severn Trent	7.507.997	2,07
---------	--------------	-----------	------

Treasury Bill 52,55 %

Frankreich 22,13 %

EUR	20.000.000	Frankreich (Regierung) 0,00 % 04.08.2021	20.012.303	5,53
-----	------------	--	------------	------

EUR	20.000.000	Frankreich (Regierung) 0,00 % 06.10.2021	20.033.893	5,54
-----	------------	--	------------	------

EUR	20.000.000	Frankreich (Regierung) 0,00 % 15.09.2021	20.027.115	5,53
-----	------------	--	------------	------

EUR	20.000.000	Frankreich (Regierung) 0,00 % 18.08.2021	20.017.098	5,53
-----	------------	--	------------	------

			80.090.409	22,13
--	--	--	------------	-------

Deutschland 11,06 %

EUR	20.000.000	Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 25.08.2021	20.019.912	5,53
-----	------------	--	------------	------

EUR	15.000.000	Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 28.07.2021	15.007.435	4,15
-----	------------	--	------------	------

EUR	5.000.000	Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 29.09.2021	5.008.129	1,38
-----	-----------	--	-----------	------

			40.035.476	11,06
--	--	--	------------	-------

Niederlande 5,53 %

EUR	20.000.000	Niederlande (Königreich) 0,00 % 29.07.2021	20.010.962	5,53
-----	------------	--	------------	------

Supranational 13,83 %

EUR	20.000.000	ESM Treasury Bill 0,00 % 05.08.2021	20.011.647	5,53
-----	------------	-------------------------------------	------------	------

EUR	10.000.000	ESM Treasury Bill 0,00 % 08.07.2021	10.001.200	2,76
-----	------------	-------------------------------------	------------	------

EUR	20.000.000	ESM Treasury Bill 0,00 % 09.09.2021	20.023.050	5,54
-----	------------	-------------------------------------	------------	------

			50.035.897	13,83
--	--	--	------------	-------

Wertpapieranlagen 321.583.845 88,86

Pan European Absolute Return Fund (vormals Pan European Alpha Fund)

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Verpflichtung# EUR	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	--------------------	---------------	----------------------

Derivate 0,47 %*

Differenzkontrakte 0,37 %

Aktien-Differenzkontrakte 0,37 %

63.621 Ashtead	3.984.604	184.019	0,05
(84.028) BASF	5.561.813	(42.014)	(0,01)
(53.226) BE Semiconductor Industries	3.801.401	(106.452)	(0,03)
55.240 Beiersdorf	5.605.479	(45.239)	(0,01)
(181.579) British American Tobacco	5.917.012	37.061	0,01
94.461 Daimler	7.085.992	(410.433)	(0,11)
163.981 Danone	9.747.851	324.032	0,09
(67.716) Dufry	3.297.968	464.700	0,14
(253.751) easyJet	2.647.568	51.086	0,01
(157.402) Embracer	3.624.027	(142.409)	(0,04)
(657.363) E.ON	6.400.415	162.040	0,04
318.983 Erste Group Bank	9.893.258	(391.822)	(0,11)
41.560 EssilorLuxottica	6.518.270	267.646	0,07
(22.427) Ferrari	3.896.691	(71.766)	(0,02)
(205.890) Imperial Brands	3.741.219	80.443	0,02
242.627 Industria de Diseno Textil	7.208.448	(217.953)	(0,06)
(131.609) JDE Peet's	4.060.138	46.063	0,01
116.954 KBC Bank	7.472.191	23.675	0,01
1.339.736 Kingfisher	5.711.846	143.128	0,04
(16.158) Kuehne + Nagel	4.673.343	8.837	-
948 Lindt & Sprüngli	7.949.983	103.695	0,03
(35.846) Logitech International	3.644.038	117.088	0,03
19.280 L'Oréal	7.279.646	(225.094)	(0,06)
26.317 MTU Aero Engines	5.455.514	(371.070)	(0,10)
(78.398) Nemetschek	5.075.487	(106.621)	(0,03)
(60.149) Prosus 'B'	4.968.909	119.095	0,03
(351.314) Red Eléctrica	5.433.949	557.712	0,16
433.556 Royal Dutch Shell 'A'	7.286.005	(224.839)	(0,06)
(153.440) RWE	4.664.576	(19.947)	(0,01)
(41.076) Siemens	5.480.771	115.757	0,03
93.067 Siemens Healthineers	4.823.663	222.430	0,06
103.907 Smurfit Kappa	4.752.706	123.649	0,03
(12.128) Sonova	3.829.456	(122.049)	(0,03)
(88.497) STMicroelectronics	2.718.628	(50.001)	(0,01)
3.823 Straumann	5.099.092	133.293	0,04
(48.204) Stroer	3.222.437	151.843	0,04
(208.320) Valeo	5.315.285	277.314	0,08
(20.278) MwSt	5.654.245	(131.456)	(0,04)
(46.664) Zalando	4.735.229	(69.763)	(0,02)
(7.771) Zur Rose	2.461.511	354.845	0,10
	210.700.664	1.320.523	0,37

Optionen (0,11 %)

1.950 Aareal Bank Call 22 März 2022	220.350	0,06
(4.700) Aareal Bank Call 32 März 2022	(70.500)	(0,02)
(1.880) Aareal Bank Put 18 März 2022	(336.520)	(0,09)
(2.600) ArcelorMittal Call 35 September 2021	(80.600)	(0,02)
(1.199) BASF Call 78 Dezember 2021	(77.935)	(0,02)
(1.200) Daimler Call 88 September 2021	(75.600)	(0,02)
1.200 Danone Call 60 Dezember 2021	309.600	0,09
(2.400) Danone Put 54 Dezember 2021	(255.600)	(0,07)
307 Deutsche Boerse Call 15700 Juli 2021	152.349	0,04
(633) Deutsche Boerse Put 13900 September 2021	(413.033)	(0,11)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Optionen (Fortsetzung)

633 Deutsche Boerse Put 15200 September 2021	1.095.090	0,29
386 Euro Stoxx 50 Call 4125 Juli 2021	73.340	0,02
385 Euro Stoxx 50 Call 4250 August 2021	49.473	0,01
(2.071) Hugo Boss Put 22 Dezember 2021	(20.710)	(0,01)
(2.234) Infineon Technologies Call 38 September 2021	(119.519)	(0,03)
(1.361) Safran Put 90 Dezember 2021	(259.951)	(0,07)
(916) SAP Call 130 Dezember 2021	(298.158)	(0,08)
(916) SAP Put 96 Dezember 2021	(112.668)	(0,03)
(3.082) STMicroelectronics Call 38 Dezember 2021	(169.510)	(0,05)
	(390.102)	(0,11)

Devisenterminkontrakte 0,01 %

Kauf 5.107.404 CHF:	(12.835)	-
Verkauf 4.669.148 EUR Juli 2021		
Kauf 1.449 EUR: Verkauf 14.704 SEK Juli 2021	(5)	-
Kauf 1.788.165 EUR:	(2.961)	-
Verkauf 1.536.492 GBP Juli 2021		
Kauf 2.669.839 EUR:	2.423	-
Verkauf 2.925.829 CHF Juli 2021		
Kauf 26.869.189 EUR:	(61.946)	(0,02)
Verkauf 23.102.492 GBP Juli 2021		
Kauf 4.352 EUR: Verkauf 40.081 HKD Juli 2021	12	-
Kauf 4.700.525 EUR:	(8.386)	-
Verkauf 4.039.472 GBP Juli 2021		
Kauf 4.799.059 EUR:	(8.623)	-
Verkauf 4.124.201 GBP Juli 2021		
Kauf 7.435.520 EUR:	48.032	0,01
Verkauf 75.222.981 NOK Juli 2021		
Kauf 9.019.084 EUR:	60.329	0,02
Verkauf 9.826.655 CHF Juli 2021		
Kauf 9.789.449 EUR:	2.852	-
Verkauf 99.005.737 SEK Juli 2021		
Kauf 40.081 HKD: Verkauf 4.341 EUR Juli 2021	(2)	-
Kauf 1.708.692 NOK:	940	-
Verkauf 166.867 EUR Juli 2021		
Kauf 13.925.444 SEK:	1.110	-
Verkauf 1.375.403 EUR Juli 2021		
Kauf 143.144 SEK: Verkauf 14.088 EUR Juli 2021	62	-
Kauf 16.657.930 SEK:	2.856	-
Verkauf 1.643.760 EUR Juli 2021		
Kauf 3.286.643 SEK:	974	-
Verkauf 323.907 EUR Juli 2021		
Kauf 4.769.579 SEK:	1.231	-
Verkauf 470.236 EUR Juli 2021		
Kauf 7.412.827 SEK:	(853)	-
Verkauf 733.602 EUR Juli 2021		
	25.210	0,01

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,20 %

Kauf 10.248 EUR: Verkauf 8.776 GBP Juli 2021	15	-
Kauf 1.038 EUR: Verkauf 1.664 SGD Juli 2021	(3)	-
Kauf 150.146 EUR: Verkauf 179.071 USD Juli 2021	(464)	-
Kauf 1.528 EUR: Verkauf 1.308 GBP Juli 2021	2	-
Kauf 15.500 EUR: Verkauf 18.486 USD Juli 2021	(48)	-
Kauf 160.593 EUR:	(641)	-
Verkauf 257.720 SGD Juli 2021		
Kauf 16.929 EUR: Verkauf 27.127 SGD Juli 2021	(43)	-

Pan European Absolute Return Fund (vormals Pan European Alpha Fund)

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert EUR	% des Nettover- mögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 17.382 EUR: Verkauf 27.951 SGD Juli 2021	(105)	-
Kauf 178.703 EUR: Verkauf 153.028 GBP Juli 2021	270	-
Kauf 21.136 EUR: Verkauf 18.185 GBP Juli 2021	(68)	-
Kauf 212.136 EUR: Verkauf 253.002 USD Juli 2021	(656)	-
Kauf 214.906 EUR: Verkauf 344.009 SGD Juli 2021	(311)	-
Kauf 222.160 EUR: Verkauf 265.278 USD Juli 2021	(957)	-
Kauf 228.264 EUR: Verkauf 366.084 SGD Juli 2021	(764)	-
Kauf 235.862 EUR: Verkauf 377.161 SGD Juli 2021	(96)	-
Kauf 24.430 EUR: Verkauf 39.278 SGD Juli 2021	(143)	-
Kauf 26.455 EUR: Verkauf 31.552 USD Juli 2021	(82)	-
Kauf 301.663 EUR: Verkauf 482.961 SGD Juli 2021	(485)	-
Kauf 31 EUR: Verkauf 37 USD Juli 2021	-	-
Kauf 31 EUR: Verkauf 37 USD Juli 2021	-	-
Kauf 3.329 EUR: Verkauf 3.970 USD Juli 2021	(10)	-
Kauf 3.376.520 EUR: Verkauf 4.034.911 USD Juli 2021	(17.109)	-
Kauf 44 EUR: Verkauf 38 GBP Juli 2021	-	-
Kauf 4.686 EUR: Verkauf 5.599 USD Juli 2021	(23)	-
Kauf 56.025 EUR: Verkauf 66.669 USD Juli 2021	(48)	-
Kauf 801.392 EUR: Verkauf 1.289.359 SGD Juli 2021	(5.251)	-
Kauf 9.338 EUR: Verkauf 14.941 SGD Juli 2021	(9)	-
Kauf 115.480 GBP: Verkauf 134.415 EUR Juli 2021	235	-
Kauf 1.286 GBP: Verkauf 1.498 EUR Juli 2021	2	-
Kauf 13.407 GBP: Verkauf 15.599 EUR Juli 2021	34	-
Kauf 13.631.883 GBP: Verkauf 15.867.189 EUR Juli 2021	27.751	0,01
Kauf 1.421 GBP: Verkauf 1.658 EUR Juli 2021	(1)	-
Kauf 146 GBP: Verkauf 170 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 166.308 GBP: Verkauf 194.070 EUR Juli 2021	(152)	-
Kauf 17.076 GBP: Verkauf 19.876 EUR Juli 2021	35	-
Kauf 3.340 GBP: Verkauf 3.888 EUR Juli 2021	7	-
Kauf 4 GBP: Verkauf 5 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 41 GBP: Verkauf 48 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 46.016 GBP: Verkauf 53.610 EUR Juli 2021	46	-
Kauf 743.751 GBP: Verkauf 865.709 EUR Juli 2021	1.514	-
Kauf 9.349 GBP: Verkauf 10.909 EUR Juli 2021	(9)	-
Kauf 942 GBP: Verkauf 1.096 EUR Juli 2021	2	-
Kauf 2.289 SGD: Verkauf 1.429 EUR Juli 2021	3	-
Kauf 26.217 SGD: Verkauf 16.362 EUR Juli 2021	40	-
Kauf 4.294.618 SGD: Verkauf 2.669.234 EUR Juli 2021	17.548	-
Kauf 62.995 SGD: Verkauf 39.153 EUR Juli 2021	257	-
Kauf 10 USD: Verkauf 8 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 10 USD: Verkauf 8 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 1.048 USD: Verkauf 864 EUR Juli 2021	17	-
Kauf 12.418 USD: Verkauf 10.436 EUR Juli 2021	9	-
Kauf 15.703.449 USD: Verkauf 12.946.226 EUR Juli 2021	261.420	0,07

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert EUR	% des Nettover- mögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 1.636.138 USD: Verkauf 1.348.864 EUR Juli 2021	27.237	0,01
Kauf 195.512 USD: Verkauf 163.838 EUR Juli 2021	600	-
Kauf 20.169 USD: Verkauf 16.902 EUR Juli 2021	62	-
Kauf 22.053.621 USD: Verkauf 18.181.431 EUR Juli 2021	367.133	0,10
Kauf 269.714 USD: Verkauf 226.019 EUR Juli 2021	828	-
Kauf 2.765.282 USD: Verkauf 2.279.752 EUR Juli 2021	46.034	0,01
Kauf 3.258 USD: Verkauf 2.686 EUR Juli 2021	54	-
Kauf 3.294 USD: Verkauf 2.716 EUR Juli 2021	55	-
Kauf 33.307 USD: Verkauf 27.911 EUR Juli 2021	102	-
Kauf 343.166 USD: Verkauf 282.913 EUR Juli 2021	5.713	-
Kauf 40 USD: Verkauf 34 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 40.442 USD: Verkauf 33.963 EUR Juli 2021	51	-
Kauf 41 USD: Verkauf 34 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 4.217 USD: Verkauf 3.534 EUR Juli 2021	13	-
Kauf 4.495 USD: Verkauf 3.705 EUR Juli 2021	75	-
Kauf 47.548 USD: Verkauf 39.199 EUR Juli 2021	792	-
Kauf 4.993 USD: Verkauf 4.117 EUR Juli 2021	83	-
Kauf 67.337 USD: Verkauf 55.514 EUR Juli 2021	1.121	-
Kauf 8.352 USD: Verkauf 6.890 EUR Juli 2021	135	-
	731.817	0,20
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 308.743.189**)	323.271.293	89,33
Sonstiges Nettovermögen	38.599.013	10,67
Summe Nettovermögen	361.870.306	100,00

Bei Derivaten bezieht sich „Verpflichtung“ auf die vom Fonds eingegangene Bruttosition und wird als absoluter Wert ausgewiesen.

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission).

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Pan European Absolute Return Fund (vormals Pan European Alpha Fund)

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom
1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Belgien		
Belgien (Königreich) 0,00 % 13.05.2021	20.043.560	20.000.000
Dänemark		
Orsted	-	17.177.580
Finnland		
UPM-Kymmene	-	16.532.962
Frankreich		
Frankreich (Regierung) 0,00 % 04.08.2021	20.029.724	-
Frankreich (Regierung) 0,00 % 06.10.2021	20.037.206	-
Frankreich (Regierung) 0,00 % 15.09.2021	20.033.169	-
Frankreich (Regierung) 0,00 % 16.06.2021	20.029.427	20.000.000
Frankreich (Regierung) 0,00 % 27.05.2021	20.030.122	20.000.000
Frankreich (Regierung) 0,00 % 28.04.2021	-	15.003.201
Deutschland		
Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 09.06.2021	20.054.945	20.000.000
Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 14.04.2021	20.044.465	20.000.000
Deutschland (Bundesrepublik) 0,00 % 25.08.2021	20.034.657	-
Niederlande		
Niederlande (Königreich) 0,00 % 29.04.2021	-	15.000.000
Supranational		
ESM Treasury Bill 0,00 % 09.09.2021	20.034.687	-
Schweden		
Volvo 'B'	-	23.675.904

Pan European Property Equities Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Investment-Fondsmanager

Guy Barnard und Nicolas Scherf

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro eine Rendite von 31,0 % (netto), wogegen der FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index in Euro eine Rendite von 25,0 % verbuchte.

Die Aktienmärkte legten zu, was vor allem positiven Meldungen zur Entwicklung von COVID-19-Impfstoffen zu verdanken war. Dank der Meldung waren die Märkte in der Lage, über steigende COVID-19-Fallzahlen hinwegzusehen und sich stattdessen auf den besser werdenden Ausblick für das Wirtschaftswachstum zu konzentrieren. Gleichzeitig bot sowohl die Fiskal- als auch die Geldpolitik weiterhin Unterstützung.

Europäische Immobilien erzielten ebenfalls robuste Zugewinne. Auf fundamentaler Ebene spiegelten die Ergebnisse die starken Diskrepanzen wider, die im Laufe des vergangenen Jahres bei den verschiedenen Immobilienarten verzeichnet worden waren. Logistikunternehmen verzeichneten eine beschleunigte Miet- und Wertsteigerung und übertrafen die Markterwartungen. Bürounternehmen verbuchten langsamere Fortschritte im Vermietungsgeschäft sowie teils rückläufige Bewertungen, wobei sich diese allerdings stärker auf sekundäre Objekte und Standorte konzentrierten. Deutschland und Schweden erwiesen sich als besonders belastbar. Vermieter von Einzelhandelsobjekten verzeichneten weiterhin niedrige Mieteinnahmen, da die Lockdowns anhielten und der Wertverlust auf Objektebene zunahm. Dies war größtenteils erwartet worden, und der Markt verlagerte sein Augenmerk auf die Aussichten im Anschluss an die Wiedereröffnung, was zur Folge hatte, dass viele der Titel, die sich 2020 unterdurchschnittlich entwickelt hatten, in Erwartung eines Aufschwungs aufgewertet wurden. Mit der Erholung verbundene Segmente sowie prozyklische Bereiche des Marktes, wie etwa auf den Einzelhandel, Büros, Hotels und Entwicklungsaktivitäten ausgerichtete Werte, profitierten von diesem Umschwung.

Der Fonds entwickelte sich während des Berichtsjahres sehr stark. Eine beachtliche Performance erzielten wir mit den skandinavischen Titeln Fastighets AB Balder und Nyfosa und dem paneuropäischen Logistikentwickler VGP sowie mit Helical im Vereinigten Königreich und den Wohnungsbauern Nexity in Frankreich und Instone Real Estate in Deutschland. Darüber hinaus profitierte der Fonds von Fusionen und Übernahmen, da Gebote für mehrere Beteiligungsfirmen angeboten wurden, darunter der deutsche Wohnungsvermieter Deutsche Wohnen, die auf Büroobjekte ausgerichteten Gesellschaften CA Immobilien Anlagen in Österreich und Entra in Norwegen sowie das britische Wohnbauunternehmen Urban & Civic. Belastet wurde die Wertentwicklung in erster Linie durch eine untergewichtete Positionierung im Einzelhandelssektor, der von Impfstoffmeldungen und der positiven Stimmung im Zuge der Wiedereröffnung profitierte.

Bei den übergewichteten Kernpositionen des Fonds handelte es sich auch weiterhin um Titel in strukturellen Wachstumsbereichen wie Industrie und Logistik, Mietwohnobjekte, Gesundheitsobjekte und Mietlager. Hier fanden wir nach wie vor Gelegenheiten, zu attraktiven Bewertungen in Unternehmen mit starkem Wachstumsprofil zu investieren, z. B. in das kommunale Dienstleistungsunternehmen Samhallsbyggnadsbolaget i Norden (SBB) in Schweden, den französischen Logistikvermieter ARGAN, den auf Mittel- und Osteuropa ausgerichteten Logistikeigentümer/-entwickler CTP und den Urban Logistics REIT in Großbritannien. Darüber hinaus stockten wir bestehende Positionen auf, unter anderem bei VIB Vermoegen in Deutschland, beim europäischen Betreiber von Mobilfunkmasten Cellnex Telecom und bei Instone Real Estate. In Bezug auf Einzelhandelsobjekte blieben wir allgemein vorsichtig, richteten allerdings eine Position in dem auf den Lebensmitteleinzelhandel spezialisierten Supermarket Income REIT ein, da die Ertragsströme aus den Mieteinnahmen in unseren Augen falsch bewertet erschienen.

Wir hielten nach Gelegenheiten Ausschau, um Positionen in Aktien und Immobiliensektoren zu erwerben oder aufzustocken, die unserer Einschätzung nach „günstig, aber nicht am Ende“ sind. Diese Aktien wurden vom Markt stark abgestraft, könnten jedoch immer noch einen vernünftigen Weg zu nachhaltigem Wachstum bieten. Zu den neuen Titeln in diesem Bereich zählten der britische Anbieter von Studentenwohnheimen Empiric Student Property, der irische Hoteleigentümer und -betreiber Dalata Hotel sowie die französischen Bauträger Nexity und Kaufman & Broad. Sowohl bei Nexity als auch bei Dalata Hotel nahmen wir im weiteren Verlauf des Berichtsjahres erhebliche Gewinne mit.

Im Anschluss an die Vorlage von Übernahmeangeboten trennten wir uns von Urban & Civic und verringerten das Gesamtengagement des Fonds im Bürosegment durch den Verkauf von CA Immobilien Anlagen und Entra. Zu den übrigen veräußerten Positionen zählten der britische Vermieter von Logistikobjekten LondonMetric Property sowie der deutsche Bürovermieter Alstria Office REIT.

Wir gehen weiterhin davon aus, dass die zugrundeliegenden Fundamentaldaten von Immobilien in den kommenden Jahren aufgrund von Themen wie dem demografischen Wandel, der Digitalisierung, der Nachhaltigkeit und bequemeren Lebensstilen weiterhin starke Abweichungen zwischen verschiedenen Sektoren erkennen lassen werden. Daher halten wir es nach wie vor für wichtig, bei Anlagen in diesem Sektor sorgfältig auszuwählen. Zudem sollten sich Anleger der Tatsache bewusst sein, dass nicht alle Teile des Marktes im Anschluss an die Pandemie zur selben „Normalität“ zurückkehren werden.

Viele Unternehmen am Markt für börsennotierte Immobilien werden weiterhin zu erheblichen Abschlägen auf ihren Substanzwert gehandelt. Unserer Meinung nach bietet dies längerfristig orientierten Anlegern eine Gelegenheit, sich an qualitativ hochwertigen Immobilien zu beteiligen – und das zu einem Preis, der unter ihrem inneren Wert liegt. Vor dem Hintergrund der weiterhin niedrigen oder negativen Zinsen und eines steigenden Inflationsdrucks bieten viele Bereiche des Immobilienmarkts Anlegern unserer Einschätzung nach zudem weiterhin einen attraktiven und wachsenden Ertragsstrom.

Pan European Property Equities Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in ein konzentriertes Portfolio aus Aktien und aktienähnlichen Wertpapieren von Immobilienfonds (REITs) und Unternehmen, die in Immobilien investieren, im EWR oder dem Vereinigten Königreich, falls dieses nicht dem EWR angehört. Wertpapiere erzielen den Großteil ihrer Erträge aus dem Halten, Erschließen und Verwalten von Immobilien.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann in seinem Ermessen Anlagen für den Fonds mit anderen Gewichtungen als im Index oder nicht im Index enthaltene Anlagen auswählen, der Fonds kann jedoch gelegentlich ähnliche Anlagen halten wie der Index.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21
		%	%	%	%	%
Pan European Property Equities Fund	A2 (EUR) (netto)	7,00	16,96	1,99	1,29	31,03
FTSE EPRA Nareit Developed Europe Capped Index		5,54	8,89	(2,01)	(7,42)	24,97

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse A2 (EUR) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Pan European Property Equities Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	EUR
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	647.101.236
Bankguthaben	12	16.792.090
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	857.842
Forderungen aus Anteilszeichnungen		3.384.891
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		2.673.112
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	215.302
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		258.061
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		671.282.534
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	43
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		5.030.628
Steuern und Aufwendungen		3.381.896
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		761.402
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	246
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		2.617.806
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		11.792.021

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres 659.490.513

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	13.184.708
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	253
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	10.537
Summe Erträge		13.195.498
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	4.543.456
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	256.994
Depotbankgebühren	6	43.822
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	1.280.538
Verwahrstellengebühren	6	31.514
Sonstige Aufwendungen	6	209.508
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	1.844.336
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	163.795
Summe Aufwendungen		8.373.963
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen		4.821.535
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	28.882.539
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(701.771)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		105.945
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		28.286.713
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	97.527.870
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	109.912
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		1.028
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		97.638.810
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		130.747.058

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Property Equities Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	387.921.508	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	343.705.040
Nettoerträge aus Wertpapieranlagen	4.821.535	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(202.401.455)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	28.286.713	Nettoausschüttung (gezahlt)/erhalten	10 2.136.168
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	97.638.810	Dividendenausschüttungen	11 (2.617.806)
		Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres	659.490.513

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	A2 (EUR)	A2 (SGD)	A2 HCNH (CNH)	A2 HUSD (USD)	A3 (EUR)	G2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	2.829.826,35	124.656,02	60,37	620.809,29	744.317,06	1.585.866,93
Ausgegebene Anteile	636.138,57	55.668,20	-	215.607,48	366.626,72	732.292,08
Zurückgenommene Anteile	(756.553,91)	(42.123,97)	-	(528.766,02)	(205.545,08)	(638.585,10)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	2.709.411,01	138.200,25	60,37	307.650,75	905.398,70	1.679.573,91
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	64,61	68,09	458,20	46,14	48,53	47,67
	G3 (EUR)	H2 (EUR)	H2 HUSD (USD)	H3 (EUR)	I2 (EUR)	I2 HUSD (USD)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	-*	924.524,86	83,00	355.910,71	493.211,90	9.170,29
Ausgegebene Anteile	1.530.071,43	899.411,40	410,09	112.184,00	2.130.822,52	4.453,06
Zurückgenommene Anteile	-	(660.413,11)	-	(111.638,83)	(1.103.040,47)	(1.855,00)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	1.530.071,43	1.163.523,15	493,09	356.455,88	1.520.993,95	11.768,35
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	43,29	57,22	47,90	45,13	74,75	43,85
	M2 (EUR)	X2 (EUR)				
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	1.683.188,83	153.525,49				
Während des Geschäftsjahres ausgegebene Anteile	5.635,08	80.260,99				
Während des Geschäftsjahres zurückgenommene Anteile	-	(60.834,41)				
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	1.688.823,91	172.952,07				
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	41,03	59,47				

* Die Anteilsklasse wurde in dem Jahr aufgelegt.

Pan European Property Equities Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21
347.004.265 EUR	387.921.508 EUR	659.490.513 EUR	A2 (EUR)	48,68	49,31
394.977.491 USD	434.821.491 USD	783.890.679 USD	A2 (SGD)	49,23	50,93
			A2 HCNH (CNH)	325,39	340,17
			A2 HUSD (USD)	33,61	34,94
			A3 (EUR)	37,79	37,79
			G2 (EUR)	35,11	36,03
			G3 (EUR)	n. z.	n. z.
			H2 (EUR)	42,34	43,37
			H2 HUSD (USD)	34,13	35,94
			H3 (EUR)	34,82	35,02
			I2 (EUR)	55,04	56,48
			I2 HUSD (USD)	31,26	32,89
			M2 (EUR)	n. z.	30,91
			X2 (EUR)	45,00	45,56
					59,47

Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21
A2 (EUR)	1,89%	2,45%	2,36%
A2 (SGD)	2,10%	2,09%	2,36%
A2 HCNH (CNH)	2,44%	2,36%	2,73%
A2 HUSD (USD)	2,40%	2,29%	2,47%
A3 (EUR)	1,89%	1,90%	1,89%
G2 (EUR)	1,08%	1,11%	1,44%
G3 (EUR)	n. z.	n. z.	1,23%*
H2 (EUR)	1,37%	1,35%	1,65%
H2 HUSD (USD)	1,67%	1,63%	1,71%
H3 (EUR)	1,37%	1,35%	1,60%
I2 (EUR)	1,29%	1,13%	1,34%
I2 HUSD (USD)	1,59%	1,52%	1,68%
M2 (EUR)	n. z.	1,00%	1,00%
X2 (EUR)	2,49%	2,50%	2,71%

Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Jul. 21
A3 (EUR)	1,185545
G3 (EUR)	0,752631
H3 (EUR)	1,102063

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

SFAMA (Swiss Fund and Asset Management Association) und AMP (Asset Management Platform) fusionierten im Oktober 2020 zur AMAS.

* Die Anteilsklasse wurde in dem Jahr aufgelegt und mit Ausnahme der Performancegebühr ist der Satz annualisiert.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Zeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 30. Juni 2021.

Pan European Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 98,12 %

Belgien 7,66 %

Immobilien 7,66 %

160.904 Aedifica	17.852.299	2,71
125.000 VGP	20.662.500	3,13
372.500 Warehouses de Pauw	11.994.500	1,82
	50.509.299	7,66

Frankreich 8,03 %

Nichtbasiskonsumgüter 1,59 %

261.500 Kaufman & Broad	10.460.000	1,59
-------------------------	------------	------

Immobilien 6,44 %

85.136 ARGAN	8.973.334	1,36
185.000 Gecina	24.050.000	3,65
130.000 Icade	9.457.500	1,43
	42.480.834	6,44

Deutschland 31,85 %

Immobilien 31,85 %

3.300.000 Arountown	21.677.700	3,29
780.000 Deutsche Wohnen	40.271.400	6,11
780.000 Instone Real Estate	19.890.000	3,02
358.576 LEG Immobilien	43.611.806	6,61
563.000 VIB Vermoegen	20.253.925	3,07
1.185.000 Vonovia	64.357.350	9,75
	210.062.181	31,85

Irland 1,12 %

Immobilien 1,12 %

6.000.000 Hibernia REIT	7.362.000	1,12
-------------------------	-----------	------

Niederlande 2,43 %

Immobilien 2,43 %

936.221 CTP	16.056.190	2,43
-------------	------------	------

Spanien 7,00 %

Immobilien 4,47 %

1.400.000 Inmobiliaria Colonial REIT	11.928.000	1,81
2.000.000 Merlin Properties REIT	17.550.000	2,66
	29.478.000	4,47

Telekommunikation 2,53 %

310.000 Cellnex Telecom	16.668.700	2,53
-------------------------	------------	------

Schweden 14,54 %

Immobilien 14,54 %

1.000.000 Castellum	21.699.042	3,29
547.000 Fastighets AB Balder 'B'	28.979.774	4,40
342.267 Genova Property	3.570.446	0,54

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
------------------------	---------------	----------------------

Immobilien (Fortsetzung)

890.000 Nyfosa	10.115.887	1,53
3.887.982 Samhallsbyggnadsbolaget i Norden	13.812.950	2,09
961.000 Wihlborgs Fastigheter	17.740.778	2,69
	95.918.877	14,54

Schweiz 1,44 %

Immobilien 1,44 %

89.000 PSP Swiss Property	9.507.966	1,44
---------------------------	-----------	------

Vereinigtes Königreich 24,05 %

Immobilien 24,05 %

2.400.000 CLS	6.717.888	1,02
6.855.127 Empiric Student Property	6.863.823	1,04
3.685.000 Grainger	12.270.263	1,86
945.000 Great Portland Estates	7.764.671	1,18
3.031.772 Helical	15.540.525	2,36
1.762.458 Safestore	19.430.132	2,94
2.890.408 Secure Income REIT	12.793.259	1,94
3.607.000 Segro	46.201.666	7,00
5.108.000 Supermarket Income REIT	7.000.016	1,06
1.463.109 UNITE	18.173.416	2,76
3.170.000 Urban Logistics REIT	5.841.530	0,89
	158.597.189	24,05

Wertpapieranlagen 647.101.236 98,12

Derivate 0,03 %*

Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilsklassen) 0,03 %

Kauf 28.110 CNH: Verkauf 3.612 EUR Juli 2021	42	-
Kauf 295 CNH: Verkauf 38 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 305 CNH: Verkauf 40 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 115.086 EUR: Verkauf 136.972 USD Juli 2021	(117)	-
Kauf 13.341 EUR: Verkauf 15.887 USD Juli 2021	(20)	-
Kauf 235 EUR: Verkauf 280 USD Juli 2021	-	-
Kauf 43 EUR: Verkauf 332 CNH Juli 2021	-	-
Kauf 5.100 EUR: Verkauf 6.070 USD Juli 2021	(5)	-
Kauf 11.366.787 USD: Verkauf 9.370.998 EUR Juli 2021	189.225	0,03
Kauf 127.141 USD: Verkauf 107.034 EUR Juli 2021	(100)	-
Kauf 14 USD: Verkauf 11 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 145.339 USD: Verkauf 122.158 EUR Juli 2021	82	-
Kauf 163.308 USD: Verkauf 136.661 EUR Juli 2021	692	-
Kauf 1.768 USD: Verkauf 1.458 EUR Juli 2021	29	-
Kauf 20.011 USD: Verkauf 16.502 EUR Juli 2021	329	-
Kauf 2.021.329 USD: Verkauf 1.692.781 EUR Juli 2021	7.292	-
Kauf 203.984 USD: Verkauf 168.272 EUR Juli 2021	3.292	-
Kauf 209.795 USD: Verkauf 173.057 EUR Juli 2021	3.395	-
Kauf 248 USD: Verkauf 205 EUR Juli 2021	4	-
Kauf 259 USD: Verkauf 218 EUR Juli 2021	-	-
Kauf 264.774 USD: Verkauf 221.596 EUR Juli 2021	1.096	-
Kauf 38.214 USD: Verkauf 31.504 EUR Juli 2021	636	-
Kauf 4.055 USD: Verkauf 3.343 EUR Juli 2021	68	-
Kauf 49.253 USD: Verkauf 41.250 EUR Juli 2021	175	-
Kauf 525.853 USD: Verkauf 433.524 EUR Juli 2021	8.753	-

Pan European Property Equities Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) (Fortsetzung)		
Kauf 5.673 USD: Verkauf 4.776 EUR Juli 2021	(4)	-
Kauf 63.153 USD: Verkauf 52.980 EUR Juli 2021	136	-
Kauf 76.929 USD: Verkauf 64.647 EUR Juli 2021	56	-
	215.056	0,03
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 523.919.141**)	647.316.292	98,15
Sonstiges Nettovermögen	12.174.221	1,85
Summe Nettovermögen	659.490.513	100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission).

Etwaige Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Die wichtigsten zehn Veränderungen des Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Österreich		
CA Immobilien Anlagen	-	21.582.257
Belgien		
Cofinimmo	-	5.860.674
Frankreich		
Icade	9.384.691	-
Kaufman & Broad	9.967.616	-
Nexity	-	9.091.633
Deutschland		
Deutsche Wohnen	9.895.622	19.185.518
LEG Immobilien	18.451.332	-
Vonovia	34.009.155	7.205.454
Niederlande		
CTP	13.253.514	-
Norwegen		
Entra	-	14.167.550
Österreich		
Cellnex Telecom Euro.25 (Überzeichnung)	-	6.066.565
Merlin Properties REIT	12.042.659	-
Schweden		
Castellum	22.315.439	-
Fastighets AB Balder 'B'	9.943.457	9.052.521
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden	10.370.521	-
Vereinigtes Königreich		
LondonMetric Property	-	5.602.450
Urban & Civic	-	6.215.791

Pan European Smaller Companies Fund

Anlagebericht für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Investment-Fondsmanager

Ollie Beckett und Rory Stokes

Der Fonds erzielte im Berichtsjahr auf der Grundlage der Anteilsklasse A2 in Euro eine Rendite von 60,5 % (netto), wogegen der EMIX Smaller European Companies Index in Euro eine Rendite von 45,1 % verbuchte.

Sowohl die Aktienmärkte als auch der Fonds entwickelten sich im Berichtsjahr stark. Anleger sahen über zweite und dritte regionale COVID-19-Infektionswellen hinweg und konzentrierten sich stattdessen auf Joe Bidens Sieg bei den US-Präsidentenwahlen und die sich daraus ergebenden fiskalpolitischen Konjunkturmaßnahmen, ein Handelsabkommen zwischen dem Vereinigten Königreich und der Europäischen Union (EU) und vor allem Daten zur Wirksamkeit von COVID-19-Impfstoffen, die selbst die optimistischsten Erwartungen deutlich übertrafen. Anfang 2021 knüpften die Märkte an ihren allmählichen Aufwärtstrend an, da die Berichtssaison zum ersten Quartal sehr stark ausfiel, die COVID-19-Impfkampagnen in Europa an Fahrt aufnahmen und immer mehr Kontaktbeschränkungen innerhalb der Region gelockert wurden. Im letzten Quartal des Berichtsjahres kam es zu erhöhter Kursvolatilität, da an den Märkten Sorgen über die hochansteckende Delta-Variante von COVID-19 sowie über einen Umschwung der US-Notenbank auf eine restriktivere geldpolitische Ausrichtung aufkamen, nachdem diese hatte durchblicken lassen, dass die Zinsen womöglich früher als erwartet angehoben werden könnten. Dies nahm dem Reflationshandel erheblichen Wind aus den Segeln.

Wir haben uns schon seit längerer Zeit für die Wahrung eines ausgewogenen Portfolios ausgesprochen, das sowohl attraktiv bewertete als auch wachstumsstarke Aktien umfasst. Die Outperformance des Fonds gegenüber der Benchmark war vor allem ersterer Gruppe zu verdanken. Gleichzeitig taten sich die meisten konkurrierenden Fonds, die immer noch stark auf Wachstumsaktien ausgerichtet sind, schwer.

Zu den Titeln, die die Wertentwicklung des Fonds verstärkten, zählten der niederländische Vermögensverwalter Van Lanschot Kempen, der von der Hoffnung profitierte, dass die Aufsichtsbehörden im zweiten Halbjahr 2021 erneut eine Ausschüttung von Dividenden erlauben würden, sowie das Fahren- und Frachtunternehmen DFDS und der britische Wohnungsbauer Crest Nicholson, der noch vor Ankündigung des Abkommens zwischen dem Vereinigten Königreich und der EU starke Ergebnisse meldete. Das Werbetechnologieunternehmen Criteo entwickelte sich ebenfalls positiv, nachdem gemeldet worden war, dass Google Chrome die stufenweise Abschaffung von Cookies von Drittanbietern verschieben wird. Dieser Schritt gab den Prognosen unmittelbaren Auftrieb, auch wenn er dem Unternehmen die Möglichkeit nahm, seine Widerstandsfähigkeit in einer Welt ohne Cookies zu beweisen. Das in Schweden notierten Online-Glücksspielunternehmen Kindred, das von der Deregulierung des US-Glücksspielmarkts profitierte, verstärkte die Rendite ebenfalls. FLEX LNG, das die effiziente Verflüssigung und den Transport von Erdgas anbietet, leistete ebenfalls einen positiven Beitrag, da die Aktie aufgrund der starken Nachfrage nach Flüssigerdgas und der robusten erzielten Cashflows zulegte.

Schwache Renditen verbuchten wir mit Clinigen (Gewinnwarnung) und PharmaSGP, das sich einem Rückgang der Nachfrage nach seinen Naturheilmitteln ausgesetzt sah. Dies veranlasste uns dazu, uns von dem Titel zu trennen. Auch das portugiesische Telekommunikationsunternehmen NOS belastete die Wertentwicklung deutlich. Anleger befürchteten, dass ein neuer Marktteilnehmer den Wettbewerbsdruck verschärfen könnte. Wir halten den Titel jedoch weiterhin, da der Marktkurs im Vergleich zu anderen Ländern bereits niedrig war und uns die Bewertung attraktiv erschien.

Zwei kürzlich durchgeführte Börsengänge verstärkten die Rendite ebenfalls. Hierbei handelte es sich um Bike24, den führenden Online-Shop für Radsport, Outdoor-Fitness und Schwimmsportartikel in Europa, sowie um Media and Games Invest, das nicht nur ein Engagement im Bereich der Videospiele bietet, sondern auch in den Online-Marketingumsätzen, die in der noch jungen Branche erzielt werden.

Zu den übrigen Zukäufen zählten C&C, ein Cider- und Bierhersteller, der von der rekordverdächtigen Sparquote britischer Verbraucher profitieren dürfte, und Biffa, ein Abfallverwertungsunternehmen, dessen umweltfreundliche Initiativen uns sehr gut gefielen – insbesondere die hochmoderne Anlage zur Wiederverwertung von Kunststoffflaschen aus Polyethylenterephthalat (PET) in der Grafschaft Durham. Das Werk verarbeitet PET-Kunststoff zu hochreinem Kunststoffgranulat, das für eine Vielzahl von Anwendungen verwendet werden kann, von Lebensmittel- und Getränkeverpackungen bis hin zu Bekleidung. Darüber hinaus beteiligten wir uns in Deutschland am Börsengang von Cherry, einem weltweit tätigen Hersteller von hochwertigen Schaltern für mechanische Tastaturen und Computer-Eingabegeräte. Wir nahmen am Börsengang des Online-Kartenhändlers Moonpig teil, der in den Geschenkebereich sowie nach Europa expandiert. Wir investierten in das deutsche Unternehmen Friedrich Vorwerk, das Dienstleistungen für die Gas-, Strom- und aufstrebende Wasserstoffinfrastruktur anbietet. Bei den Verkäufen handelte es sich in erster Linie um Gewinnmitnahmen bei Titeln, deren Bewertung in unseren Augen weniger attraktiv geworden war. Dazu zählten Bankinter (nach der Abspaltung seines Versicherungsgeschäfts, Linea Directa), Comet, Grafton und Embracer.

Wir halten weiterhin ein relativ ausgewogenes Portfolio vor, mit Engagement in sowohl starkem Wachstum als auch aus unserer Sicht attraktiv bewerteten Aktien. Die Inflationsdebatte wird wahrscheinlich in Abhängigkeit von den monatlichen Daten hin- und herpendeln – mal dürfte das Thema für Anleger oberste Priorität haben, mal könnte es lediglich als lästiger Risikofaktor angesehen werden. Wir sind jedoch der Meinung, dass die Bewertung als fundamentaler Faktor bei der Titelauswahl in den kommenden Jahren eine wichtigere Rolle spielen wird als im vergangenen Jahrzehnt.

Pan European Smaller Companies Fund

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds beabsichtigt, langfristig Kapitalzuwachs zu erzielen.

Performanceziel: Outperformance gegenüber dem EMIX Smaller European Companies Index nach Abzug von Gebühren über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren.

Der Fonds investiert mindestens 75 % seines Vermögens in Aktien und aktienähnliche Wertpapiere von kleineren Unternehmen jeglicher Branche im EWR oder dem Vereinigten Königreich, falls dieses nicht dem EWR angehört. Die Unternehmen haben ihren eingetragenen Sitz im EWR oder im Vereinigten Königreich, falls dieses nicht dem EWR angehört.

Der Fonds wird aktiv unter Bezugnahme auf den EMIX Smaller European Companies Index verwaltet, der weitgehend repräsentativ für die Unternehmen ist, in die er investieren darf, da dieser die Grundlage für das Performanceziel des Fonds und den oben genannten Schwellenwert darstellt, bei dessen Überschreitung (gegebenenfalls) Performancegebühren erhoben werden können. Der Anlageverwalter kann in seinem Ermessen Anlagen für den Fonds mit anderen Gewichtungen als im Index oder nicht im Index enthaltene Anlagen auswählen, der Fonds kann jedoch gelegentlich ähnliche Anlagen halten wie der Index.

Performancehistorie (ungeprüft)

Fonds und Benchmark		1 Jahr zum 30. Juni 17	1 Jahr zum 30. Juni 18	1 Jahr zum 30. Juni 19	1 Jahr zum 30. Juni 20	1 Jahr zum 30. Juni 21
		%	%	%	%	%
Pan European Smaller Companies Fund	A2 (EUR) (netto)	36,99	4,23	(6,53)	(3,97)	60,46
EMIX Smaller European Companies Index*		25,44**	6,82	(2,83)	(4,20)	45,05

Bitte beachten Sie, dass das Performanceziel über einen bestimmten annualisierten Zeitraum erzielt werden soll. Bitte beachten Sie den vorstehenden Abschnitt zum Performanceziel im Anlageziel.

Es werden Angaben zur Klasse A2 (EUR) gemacht, da dies die repräsentative Anteilsklasse ist.

* Der Name der Benchmark wurde von Euromoney Smaller Companies Pan European Index zu EMIX Smaller European Companies Index geändert.

** Historische Benchmark neu ausgewiesen.

Aus der bisherigen Wertentwicklung darf nicht auf die zukünftige Entwicklung geschlossen werden.

Pan European Smaller Companies Fund

Nettovermögensaufstellung

Zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	EUR
Vermögenswerte		
Wertpapieranlagen zum Marktwert	3	1.233.579.882
Bankguthaben	12	10.650.480
Forderungen aus Zinsen und Dividenden	3	661.760
Forderungen aus Anteilszeichnungen		2.119.659
Forderungen aus Wertpapierverkäufen		692.587
Nicht realisierter Gewinn aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	3	365.364
Gekaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
Sonstige Aktiva		901.267
Nachlass auf Managementgebühr		-
Summe Aktiva		1.248.970.999
Passiva		
Kontokorrentkredit	12	-
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen		-
Steuern und Aufwendungen		9.864.221
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen		13.283.909
Nicht realisierter Verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	3	6.008
Verkaufte Optionskontrakte zum Marktwert	3	-
Swapkontrakte zum Marktwert	3	-
An Anteilinhaber zahlbare Dividenden		38.987
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten aus Differenzkontrakten		-
Sonstige Passiva		-
Summe Passiva		23.193.125

Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres 1.225.777.874

Aufwands- und Ertragsrechnung

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	Erläuterungen	EUR
Erträge		
Dividendeneinkünfte (ohne Quellensteuer)	3	16.438.983
Anleihezinserträge	3	-
Einnahmen aus Organismen für gemeinsame Anlagen	3	-
Erträge aus Derivaten	3	1.545
Erhaltene Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Sonstige Erträge	3, 13	22
Summe Erträge		16.440.550
Aufwendungen		
Managementgebühren	6, 14	9.012.256
Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren	6	426.844
Depotbankgebühren	6	90.146
Bestandsvergütung und Vertriebsgebühr	6, 14	2.015.567
Verwahrstellengebühren	6	57.311
Sonstige Aufwendungen	6	329.803
Derivativer Aufwand	3	-
Gezahlte Zinsen aus Differenzkontrakten	3	-
Performancegebühren	6	6.253.315
Besteuerung („Taxe d'abonnement“)	7	267.062
Summe Aufwendungen		18.452.304
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen		(2.011.754)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)		
Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen	3	152.213.974
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Differenzkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Futures-Kontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Swapkontrakten	3	-
Realisierter Nettogewinn/-verlust aus Optionskontrakten	3	-
Realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten	3	(726.393)
Realisierter Nettogewinn aus Devisengeschäften		1.159.344
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten		152.646.925
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung		
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen	3	236.153.438
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Differenzkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Futures-Kontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Swapkontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Optionskontrakte	3	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisenterminkontrakte	3	339.327
Nettoveränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Devisengeschäfte		19.165
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate		236.511.930
Anstieg des Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		387.147.101

Die beigefügten Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil dieses Abschlusses.

Pan European Smaller Companies Fund

Entwicklung des Nettovermögens

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	EUR	Erläuterungen	EUR
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	465.214.423	Zahlungseingänge aus der Ausgabe von Anteilen	872.502.059
Nettoaufwände aus Wertpapieranlagen	(2.011.754)	Zahlungsausgänge aus der Rücknahme von Anteilen	(499.194.827)
Realisierte Nettogewinne aus Anlagen und Derivaten	152.646.925	Nettoausschüttungen (gezahlt)/erhalten	10 148.105
Veränderung der nicht realisierten Wertsteigerung bzw. -minderung auf Kapitalanlagen und Derivate	236.511.930	Dividendenausschüttungen	11 (38.987)
		Nettovermögen zum Ende des Geschäftsjahres	1.225.777.874

Anteilstransaktionen

Für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

	A1 (EUR)	A2 (EUR)	A2 HUSD (USD)	GU2 (EUR)	H1 (EUR)	H2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	13.276,65	5.133.700,83	94.792,98	101.557,73	18.973,41	397.978,11
Ausgegebene Anteile	33.229,12	5.125.478,03	76.126,88	1.384.875,06	97.229,87	1.023.021,74
Zurückgenommene Anteile	(5.555,19)	(5.710.842,44)	(66.710,16)	(25.740,12)	(5.493,32)	(300.460,65)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	40.950,58	4.548.336,42	104.209,70	1.460.692,67	110.709,96	1.120.539,20
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	73,45	74,55	60,62	75,67	71,55	27,86

	H2 HUSD (USD)	I1 (EUR)	I2 (EUR)	M2 (EUR)	X2 (EUR)	Z2 (EUR)
Anteile im Umlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	6.917,78	364.742,55	3.109.016,64	571.766,08	88.206,05	1.263,37
Ausgegebene Anteile	282.492,28	233.457,75	5.378.585,55	-	29.724,41	70,42
Zurückgenommene Anteile	-	(15.994,17)	(1.197.913,37)	-	(35.833,94)	(556,58)
Anteile im Umlauf zum Ende des Geschäftsjahres	289.410,06	582.206,13	7.289.688,82	571.766,08	82.096,52	777,21
Entspricht einem Nettoinventarwert je Anteil von:	79,50	77,44	84,65	72,56	68,93	74,87

Pan European Smaller Companies Fund

Nettoinventarwert – Zusammenfassung

			Nettoinventarwert je Anteil		
Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21	Zum 30. Juni 19	Zum 30. Juni 20	Zum 30. Juni 21
622.264.599 EUR	465.214.423 EUR	1.225.777.874 EUR	A1 (EUR)	47,63	45,75
708.292.477 USD	521.459.173 USD	1.456.997.228 USD	A2 (EUR)	48,38	46,46
			A2 HUSD (USD)	38,33	37,73
			GU2 (EUR)	48,17	46,75
			H1 (EUR)	46,07	44,43
			H2 (EUR)	17,81	17,25
			H2 HUSD (USD)	49,48	49,13
			I1 (EUR)	49,77	48,00
			I2 (EUR)	54,17	52,51
			M2 (EUR)	46,00	44,59
			X2 (EUR)	45,15	43,11
			Z2 (EUR)	46,63	45,60

Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft)

	30. Juni 19	30. Juni 20	30. Juni 21
A1 (EUR)	1,87%	1,90%	2,30%
A2 (EUR)	1,87%	1,91%	2,56%
A2 HUSD (USD)	1,87%	1,97%	3,18%
GU2 (EUR)	0,83%	0,90%	1,36%
H1 (EUR)	1,08%	1,12%	1,40%
H2 (EUR)	1,07%	1,11%	1,62%
H2 HUSD (USD)	1,07%	1,12%	1,69%
I1 (EUR)	1,00%	1,00%	1,83%
I2 (EUR)	1,00%	1,00%	1,83%
M2 (EUR)	1,00%	1,00%	1,00%
X2 (EUR)	2,47%	2,51%	2,72%
Z2 (EUR)	0,07%	0,11%	0,09%

Dividendenausschüttung je Anteil

Datum der Auszahlung	20. Juli. 21
H1 (EUR)	0,352156

Die TER wird gemäß AMAS (Asset Management Association Switzerland) berechnet.

SFAMA (Swiss Fund and Asset Management Association) und AMP (Asset Management Platform) fusionierten im Oktober 2020 zur AMAS.

Die in Bezug auf leistungsbezogene Gebühren während des Zeitraums erzielten Beträge werden in Erläuterung 6 angegeben.

Die TER enthält die leistungsbezogenen Gebühren zum 30. Juni 2021.

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert EUR	% des Nettover- mögens
------------------------	-----------------------	------------------------------

An einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassene und/oder an einem sonstigen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente (sofern nicht anders angegeben).

Aktien 100,64 %		
Österreich 0,94 %		
Energie 0,39 %		

134.076	Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment	4.799.921	0,39
---------	--	-----------	------

Industrie 0,55 %			
37.301	Mayr Melnhof Karton	6.725.370	0,55

Belgien 4,05 %			
Grundstoffe 0,73 %			
238.925	Bekaert	8.962.077	0,73

Gesundheitswesen 0,72 %			
367.502	Mithra Pharmaceuticals	8.820.048	0,72

Industrie 0,74 %			
639.720	Recticel	9.013.655	0,74

Immobilien 1,17 %			
88.499	Immobilien	6.358.653	0,52
48.256	VGP	7.976.717	0,65
		14.335.370	1,17

Technologie 0,69 %			
370.125	Barco	8.501.771	0,69

Dänemark 2,98 %			
Nichtbasiskonsumgüter 0,90 %			
695.647	Huscompagniet	11.067.056	0,90

Industrie 2,08 %			
540.586	DFDS	25.487.965	2,08

Finnland 3,04 %			
Nichtbasiskonsumgüter 0,76 %			
654.127	Sanoma	9.262.438	0,76

Industrie 1,78 %			
875.742	Caverion	5.941.909	0,48
1.658.214	Metso Outotec	16.031.614	1,30
		21.973.523	1,78

Technologie 0,50 %			
160.303	BasWare	6.083.499	0,50

Frankreich 13,30 %			
Nichtbasiskonsumgüter 4,30 %			
254.633	Fnac Darty	13.635.597	1,11
316.721	Kaufman & Broad	12.668.840	1,03
396.712	Maisons du Monde	8.156.399	0,67
417.519	Plastic Omnium	11.009.976	0,90
41.182	Trigano	7.215.086	0,59
		52.685.898	4,30

Anzahl der Wertpapiere	Markt- wert EUR	% des Nettover- mögens
------------------------	-----------------------	------------------------------

Energie 1,02 %			
183.990	Gaztransport et Technigaz	12.552.718	1,02

Finanzdienstleister 0,61 %			
280.477	Tikehau Capital	7.488.736	0,61

Industrie 4,64 %			
383.386	LISI	10.571.869	0,86
461.337	Mersen	15.108.787	1,23
252.351	Nexans	19.380.556	1,59
384.882	Verallia	11.804.331	0,96
		56.865.543	4,64

Technologie 2,73 %			
473.882	Criteo ADS	18.125.937	1,48
619.727	Quadiant	15.288.665	1,25
		33.414.602	2,73

Deutschland 16,84 %			
Nichtbasiskonsumgüter 3,01 %			
597.315	Bike24	11.283.279	0,93
307.969	Cherry	9.719.502	0,79
117.232	JOST Werke	5.926.078	0,48
213.367	Westwing	9.919.432	0,81
		36.848.291	3,01

Nicht-zyklische Konsumgüter 0,78 %			
116.403	HelloFresh	9.532.242	0,78

Energie 0,76 %			
460.742	Nordex	9.366.885	0,76

Finanzdienstleister 1,92 %			
1.212.711	Aareal Bank	23.478.085	1,92

Industrie 6,83 %			
46.978	Amadeus FiRe	7.215.821	0,59
1.790.816	Deutz	12.061.146	0,98
302.564	Friedrich Vorwerk	14.483.739	1,18
146.040	Krones	11.080.785	0,90
31.362	KSB Vorzugsaktie	11.415.768	0,93
557.767	Montana Aerospace	19.243.704	1,57
122.802	Stabilus	8.307.555	0,68
		83.808.518	6,83

Technologie 1,27 %			
303.718	LPKF Laser & Electronics	7.489.686	0,61
295.357	SUESS MicroTec	8.018.942	0,66
		15.508.628	1,27

Telekommunikation 0,93 %			
960.548	ADVA Optical Networking	11.420.916	0,93

Versorgungsunternehmen 1,34 %			
251.843	Befesa	16.420.164	1,34

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Irland 3,28 %		
Nichtbasiskonsumgüter 0,61 %		
1.933.014 Dalata Hotel	7.437.271	0,61
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,61 %		
3.398.718 C&C	9.640.265	0,79
2.814.632 Origin Enterprises	10.132.676	0,82
	19.772.941	1,61
Finanzdienstleister 1,06 %		
5.996.712 AIB	13.006.868	1,06
Italien 6,60 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,17 %		
2.749.898 Piaggio	9.080.164	0,74
4.096.474 UDG Healthcare	5.284.451	0,43
	14.364.615	1,17
Finanzdienstleister 4,03 %		
2.658.448 Anima	11.182.762	0,91
2.472.951 BFF Bank	20.723.328	1,70
1.605.712 Credito Emiliano	8.132.931	0,66
633.571 FinecoBank	9.337.253	0,76
	49.376.274	4,03
Industrie 1,40 %		
660.504 Antares Vision	7.711.384	0,63
693.082 GVS	9.422.450	0,77
	17.133.834	1,40
Malta 1,38 %		
Nichtbasiskonsumgüter 1,38 %		
3.513.491 Media and Games Invest	16.918.925	1,38
Niederlande 8,41 %		
Finanzdienstleister 2,78 %		
1.579.624 Van Lanschot Kempen	34.040.897	2,78
Industrie 4,94 %		
328.323 AMG Advanced Metallurgical	9.370.338	0,76
337.909 Boskalis Westminster	9.204.641	0,75
1.133.013 Boskalis Westminster	9.090.163	0,74
118.793 Signify	6.292.465	0,51
629.824 TKH	26.584.872	2,18
	60.542.479	4,94
Technologie 0,69 %		
30.629 ASM International	8.453.604	0,69
Norwegen 2,01 %		
Nicht-zyklische Konsumgüter 0,30 %		
502.963 Aker BioMarine	3.627.154	0,30

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Industrie 1,12 %		
1.142.147 FLEX LNG	13.752.109	1,12
Versorgungsunternehmen 0,59 %		
1.446.865 Fjordkraft	7.292.548	0,59
Portugal 0,69 %		
Telekommunikation 0,69 %		
2.825.986 NOS	8.398.830	0,69
Spanien 2,88 %		
Nichtbasiskonsumgüter 0,36 %		
5.722.957 Promotora de Informaciones	4.435.292	0,36
Finanzdienstleister 0,77 %		
289.098 Grupo Catalana Occidente	9.402.912	0,77
Gesundheitswesen 0,66 %		
544.147 Almirall	8.094.187	0,66
Versorgungsunternehmen 1,09 %		
454.521 Greenergy Renovables	13.385.643	1,09
Schweden 10,36 %		
Nichtbasiskonsumgüter 8,17 %		
903.501 AcadeMedia	7.182.732	0,59
395.805 BHG	6.357.787	0,52
802.088 Desenio	6.933.661	0,57
522.030 Dometic	7.487.178	0,61
814.583 Granges	9.500.320	0,78
2.275.009 Karnov	11.719.951	0,96
1.259.778 Kindred	16.663.796	1,35
1.143.898 Modern Times	13.171.395	1,07
1.704.677 Nobia	12.228.818	1,00
1.086.450 Stillfront	8.776.811	0,72
	100.022.449	8,17
Finanzdienstleister 1,33 %		
651.123 Nordnet	9.419.163	0,77
1.648.086 Resurs	6.893.269	0,56
	16.312.432	1,33
Gesundheitswesen 0,41 %		
419.414 Elekta 'B'	5.082.311	0,41
Industrie 0,45 %		
318.895 Concentric	5.562.260	0,45
Schweiz 2,93 %		
Industrie 2,38 %		
7.616 Bystronic	8.622.208	0,70
233.924 Conzeta	4.648.376	0,38
1.714.744 OC Oerlikon	15.903.903	1,30
	29.174.487	2,38

Pan European Smaller Companies Fund

Portfoliobestand zum 30. Juni 2021 (Fortsetzung)

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Technologie 0,55 %		
27.923 ALSO	6.764.027	0,55
Vereinigtes Königreich 20,95 %		
Grundstoffe 0,74 %		
1.558.440 Synthomer	9.087.134	0,74
Nichtbasiskonsumgüter 7,32 %		
4.422.608 Crest Nicholson	21.937.348	1,78
6.977.988 Dixons Carphone	10.518.918	0,86
2.583.815 Gym	8.596.019	0,70
488.855 Jet2	6.730.639	0,55
4.947.165 Marks & Spencer	8.438.447	0,69
1.298.254 Moonpig	6.594.139	0,54
1.601.484 On the Beach	6.075.055	0,50
1.826.070 Codemasters	9.392.177	0,77
376.058 Young & Co's Brewery 'A'	7.083.333	0,58
419.070 Young & Co's Brewery Non-Voting	4.345.088	0,35
	89.711.163	7,32
Nicht-zyklische Konsumgüter 1,65 %		
5.463.585 Greencore	7.990.713	0,65
1.404.922 Tate & Lyle	12.210.553	1,00
	20.201.266	1,65
Finanzdienstleister 4,58 %		
2.662.224 Brewin Dolphin	10.836.282	0,88
1.911.511 Foresight	8.939.875	0,73
1.778.963 IG	17.822.571	1,46
192.015 Intermediate Capital	4.821.581	0,39
2.545.879 OSB	13.703.129	1,12
	56.123.438	4,58
Gesundheitswesen 0,76 %		
1.279.532 Clinigen	9.326.989	0,76
Industrie 2,19 %		
2.238.470 Alpha Financial Markets Consulting	9.268.083	0,75
245.677 Clarkson	9.197.712	0,75
1.291.752 RWS	8.399.130	0,69
	26.864.925	2,19
Immobilien 0,64 %		
2.817.471 CLS	7.886.439	0,64
Technologie 1,73 %		
1.673.618 Avast	9.629.899	0,78
8.493.629 IQE	4.853.999	0,40
2.981.843 Learning Technologies	6.698.095	0,55
	21.181.993	1,73

Anzahl der Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Versorgungsunternehmen 1,34 %		
2.093.533 Biffa	7.996.527	0,65
13.069.510 Renewi	8.421.740	0,69
	16.418.267	1,34
Wertpapiieranlagen		1.233.579.882 100,64
Derivate 0,03 %*		
Devisenterminkontrakte (abgesicherte Anteilklassen) 0,03 %		
Kauf 136.946 EUR: Verkauf 165.340 USD Juli 2021	(2.116)	-
Kauf 29.670 EUR: Verkauf 35.967 USD Juli 2021	(580)	-
Kauf 383.150 EUR: Verkauf 456.961 USD Juli 2021	(1.184)	-
Kauf 46.793 EUR: Verkauf 56.727 USD Juli 2021	(918)	-
Kauf 50.706 EUR: Verkauf 60.231 USD Juli 2021	48	-
Kauf 56.307 EUR: Verkauf 67.154 USD Juli 2021	(174)	-
Kauf 64.156 EUR: Verkauf 77.458 USD Juli 2021	(991)	-
Kauf 9.104 EUR: Verkauf 10.878 USD Juli 2021	(45)	-
Kauf 10.004.608 USD: Verkauf 8.379.069 EUR Juli 2021	35.473	-
Kauf 13.388.840 USD: Verkauf 11.038.018 EUR Juli 2021	222.886	0,02
Kauf 152.882 USD: Verkauf 128.498 EUR Juli 2021	86	-
Kauf 21.796 USD: Verkauf 17.969 EUR Juli 2021	363	-
Kauf 295.302 USD: Verkauf 248.124 EUR Juli 2021	244	-
Kauf 31.364 USD: Verkauf 26.356 EUR Juli 2021	23	-
Kauf 3.389 USD: Verkauf 2.838 EUR Juli 2021	12	-
Kauf 3.919 USD: Verkauf 3.288 EUR Juli 2021	8	-
Kauf 42.505 USD: Verkauf 35.042 EUR Juli 2021	708	-
Kauf 6.129 USD: Verkauf 5.147 EUR Juli 2021	8	-
Kauf 6.329.621 USD: Verkauf 5.218.262 EUR Juli 2021	105.371	0,01
Kauf 78.991 USD: Verkauf 66.372 EUR Juli 2021	65	-
Kauf 8.445 USD: Verkauf 7.067 EUR Juli 2021	36	-
Kauf 9.388 USD: Verkauf 7.863 EUR Juli 2021	33	-
	359.356	0,03
Anlagen in Wertpapieren und Derivaten (Einstandskosten EUR 1.045.397.356**)		1.233.939.238 100,67
Sonstige Nettoverbindlichkeiten		(8.161.364) (0,67)
Summe Nettovermögen		1.225.777.874 100,00

* Bei Derivaten bezieht sich Marktwert auf den Nettogewinn oder -verlust, der bei der Berechnung des Nettoinventarwerts des Fonds verwendet wird.

**Gilt für zugelassene Fonds gemäß den Richtlinien der SFC (Securities and Futures Commission).

Etwas Abweichungen beim prozentualen Anteil des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Pan European Smaller Companies Fund

Die wichtigsten zehn Veränderungen des
Portfoliobestands für das Geschäftsjahr vom
1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021

Wertpapierbezeichnung	Käufe EUR	Verkäufe EUR
Frankreich		
Soitec	-	11.191.714
Deutschland		
Aareal Bank	16.676.569	-
Dermapharm	-	11.667.120
Friedrich Vorwerk	15.579.724	-
HelloFresh	-	16.390.672
Montana Aerospace	14.770.323	-
Software	-	12.534.332
Irland		
AIB	13.179.862	-
Luxemburg		
Cerved	-	19.107.514
Malta		
Media & Games Invest	14.827.184	-
Niederlande		
TKH	13.318.359	-
Spanien		
Grenergy Renovables	13.186.442	-
Schweden		
Embracer	-	13.083.546
Modern Times	14.923.602	-
Vereinigtes Königreich		
Centrica	14.722.099	14.938.584
Dr. Martens	-	14.572.621
Gamesys	-	14.490.002
John Laing	-	12.544.020
Tate & Lyle	13.462.236	-

Erläuterungen zum Abschluss

Zum 30. Juni 2021

1. Allgemeine Informationen

Die Gesellschaft ist eine offene Investmentgesellschaft, die als société anonyme nach den Gesetzen des Großherzogtums Luxemburg in der Form einer SICAV gegründet wurde. Die Gesellschaft wurde am 30. Mai 1985 in Luxemburg gemäß dem Luxemburger Gesetz vom 10. August 1915 über Handelsgesellschaften (in der jeweils gültigen Fassung) gegründet und erfüllt die Voraussetzungen für einen OGAW gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismus für gemeinsame Anlagen in der jeweils gültigen Fassung (das „Gesetz“).

Im Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021 umfasste die Gesellschaft die folgenden 26 aktiven Fonds:

Rentenfonds

Emerging Market Corporate Bond Fund
Euro Corporate Bond Fund
Euro High Yield Bond Fund
Global High Yield Bond Fund
Strategic Bond Fund
Total Return Bond Fund

REGIONENFONDS

Asian Dividend Income Fund
Asian Growth Fund
Euroland Fund
European Growth Fund
Japan Opportunities Fund
Pan European Equity Fund

Spezialfonds

Asia-Pacific Property Income Fund (vormals Asia-Pacific Property Equities Fund)
Biotechnology Fund
China Opportunities Fund (vormals China Fund)
Global Equity Income Fund
Global Multi-Asset Fund
Global Natural Resources Fund
Global Property Equities Fund
Global Smaller Companies Fund
Global Sustainable Equity Fund
Global Technology Leaders Fund (vormals Global Technology Fund)
Japanese Smaller Companies Fund
Pan European Absolute Return Fund (vormals Pan European Alpha Fund)
Pan European Property Equities Fund
Pan European Smaller Companies Fund

Geschlossene Fonds

Der Pan European Dividend Income Fund wurde am 15. Oktober 2020 geschlossen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

1. Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Während des Geschäftsjahres vom 1. Juli 2020 bis 30. Juni 2021 aufgelegte und geschlossene Anteilsklassen

Rentenfonds

Fondsname	Anteilsklassen	Auflegungsdatum
Emerging Market Corporate Bond Fund	A3q (USD)	14. Juni 2021
Euro Corporate Bond Fund	I1 HJPY (JPY)	10. Juni 2021
Euro High Yield Bond Fund	GU2 HCHF (CHF)	28. Mai 2021
Euro High Yield Bond Fund	H2 HCHF (CHF)	28. Mai 2021
Euro High Yield Bond Fund	I2 HCHF (CHF)	28. Mai 2021
Global High Yield Bond Fund	A2 HCHF (CHF)	15. September 2020
Global High Yield Bond Fund	GU2 HCHF (CHF)	15. September 2020
Global High Yield Bond Fund	H2 HCHF (CHF)	15. September 2020
Global High Yield Bond Fund	H2 HSEK (SEK)	2. Dezember 2020
Global High Yield Bond Fund	I2 HCHF (CHF)	15. September 2020
Global High Yield Bond Fund	I2 HNOK (NOK)	20. August 2020
Global High Yield Bond Fund	M2 (USD)	29. April 2021
Global High Yield Bond Fund	Z2 HEUR (EUR)	2. September 2020
Strategic Bond Fund	A3q HEUR (EUR)	22. Dezember 2020
Strategic Bond Fund	F3q (USD)	10. Juli 2020
Strategic Bond Fund	GU2 HCHF (CHF)	10. Juli 2020
Strategic Bond Fund	GU3q HCHF (CHF)	10. Juli 2020
Strategic Bond Fund	IU2 HEUR (EUR)	6. Juli 2020
Strategic Bond Fund	X3q (USD)	20. August 2020

Während des Geschäftsjahres wurden keine Anteilsklassen geschlossen.

REGIONENFONDS

Fondsname	Anteilsklassen	Auflegungsdatum
Japan Opportunities Fund	I2 (JPY)	4. November 2020

Fondsname	Anteilsklassen	Datum der Schließung
European Growth Fund	I1 (EUR)	15. Juli 2020
Pan European Dividend Income Fund	A2 (EUR)	15. Oktober 2020
Pan European Dividend Income Fund	A2 HUSD (USD)	8. Oktober 2020
Pan European Dividend Income Fund	A3 (EUR)	15. Oktober 2020
Pan European Dividend Income Fund	E2 (EUR)	15. Oktober 2020
Pan European Dividend Income Fund	E2 HUSD (USD)	8. Oktober 2020
Pan European Dividend Income Fund	E3 (EUR)	15. Oktober 2020
Pan European Dividend Income Fund	H2 (EUR)	15. Oktober 2020
Pan European Dividend Income Fund	H3 (EUR)	15. Oktober 2020
Pan European Dividend Income Fund	IU3 (EUR)	15. Oktober 2020

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

1. Allgemeine Informationen (Fortsetzung)

Während des Geschäftsjahres vom 1. Juli 2020 bis 30. Juni 2021 aufgelegte und geschlossene Anteilsklassen (Fortsetzung) Spezialfonds

Fondsname	Anteilsklassen	Auflegungsdatum
Asia-Pacific Property Income Fund	A4m (USD)	1. Oktober 2020
Asia-Pacific Property Income Fund	A5m (SGD)	1. Oktober 2020
Asia-Pacific Property Income Fund	A5m (USD)	1. Oktober 2020
Biotechnology Fund	F2 (USD)	30. Juni 2021
Biotechnology Fund	IU2 HEUR (EUR)	10. Juni 2021
Biotechnology Fund	X2 (USD)	29. April 2021
Global Property Equities Fund	C2 HBRL (USD)	17. März 2021
Global Property Equities Fund	M2 (USD)	10. Dezember 2020
Global Sustainable Equity Fund	A2 HCHF (CHF)	15. September 2020
Global Sustainable Equity Fund	F2 (USD)	15. September 2020
Global Sustainable Equity Fund	GU2 HCHF (CHF)	15. September 2020
Global Sustainable Equity Fund	GU2 HEUR (EUR)	20. August 2020
Global Sustainable Equity Fund	H2 HCHF (CHF)	15. September 2020
Global Sustainable Equity Fund	IU2 HCAD (CAD)	22. Oktober 2020
Global Sustainable Equity Fund	IU2 HCHF (CHF)	15. September 2020
Global Sustainable Equity Fund	IU2 HNOK (NOK)	29. April 2021
Global Sustainable Equity Fund	X2 (USD)	10. Juli 2020
Global Technology Leaders Fund	SB1 (USD)	2. September 2020
Global Technology Leaders Fund	SB2 (EUR)	2. September 2020
Global Technology Leaders Fund	SB2 (GBP)	2. September 2020
Global Technology Leaders Fund	SB2 (USD)	2. September 2020
Global Technology Leaders Fund	SB2 HCHF (CHF)	2. September 2020
Japanese Smaller Companies Fund	GU2 (JPY)	2. Dezember 2020
Pan European Property Equities Fund	G3 (EUR)	15. September 2020

Während des Geschäftsjahres wurden keine Anteilsklassen geschlossen.

Allgemeine Grundsätze für alle Fonds

Im gemäß Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ des Prospekts zulässigen Umfang können die Fonds auch entweder in geschlossene oder offene Investmentfonds oder andere übertragbare Wertpapiere, einschließlich Derivate, investieren, die in die übertragbaren Wertpapiere anlegen, in die sie investieren dürfen, oder die eine Rendite haben, die mit den übertragbaren Wertpapieren verbunden ist, in die sie investieren dürfen.

Zum Zwecke der Maximierung der Portfolioerträge können die Fonds auch im Rahmen der im Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ des Prospekts festgelegten Grenzen eine Politik der Währungsabsicherung verfolgen und Gebrauch von Derivaten zum Zweck eines effizienteren Portfoliomanagements machen, wenn der Investment-Manager dies für angemessen hält.

Zur Steigerung der Erträge können einige der Fonds zudem in Derivate investieren, innerhalb der im Abschnitt „Anlagebeschränkungen“ des Prospekts dargelegten Grenzen. Alle Fonds können zudem – sofern es gemäß den anwendbaren Vorschriften zulässig ist – zeitlich befristet oder zum Zweck der Risikoreduzierung in Staatstitel investieren.

Sofern der Investmentbereich eines Fonds auf Gesellschaften in einem bestimmten Land oder einem bestimmten geographischen Gebiet beschränkt ist, kann ein Teil des Gesamtvermögens dieses Fonds in Gesellschaften investiert werden, die ihren Sitz außerhalb dieses Landes bzw. dieses geographischen Gebietes haben, jedoch einen wesentlichen Teil ihrer Erträge und/oder Gewinne aus Geschäften in diesem Land bzw. diesem geographischen Gebiet erzielen.

Anlagen zwischen den Teilfonds

Zum 30. Juni 2021 beliefen sich die Überkreuzbeteiligungen zwischen Teilfonds auf einen Betrag von 5.500.949 USD. Somit beläuft sich der konsolidierte Gesamt-NIW ohne Überkreuzbeteiligungen auf 19.864.417.117 USD.

Die folgenden Fonds hielten zum Ende des Geschäftsjahres Überkreuzbeteiligungen:

Global Multi-Asset Fund: Anlagen im Euro High Yield Bond Fund und Global High Yield Bond Fund.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

2. Darstellung des Abschlusses

Der beiliegende Abschluss stellt die Finanzlage einschließlich der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten der Gesellschaft und der einzelnen Fonds gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften bezüglich der Erstellung und Darstellung von Abschlüssen dar. Der Abschluss wurde in der im Prospekt angegebenen jeweiligen Währung jedes Fonds erstellt. Der kombinierte Abschluss der Gesellschaft wird in US-Dollar aufgestellt.

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt. Hiervon ausgenommen ist der Pan European Dividend Income Fund, der am 15. Oktober 2020 geschlossen wurde.

Der Abschluss umfasst bis zum Bilanzstichtag am 30. Juni 2021 festgesetzte Dividenden. Daher können die im Bericht ausgewiesenen NIWs von den zum offiziellen Bewertungszeitpunkt am 30. Juni 2021 veröffentlichten Werten abweichen.

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze

Die nachfolgenden Erläuterungen fassen die wesentlichen Grundsätze der Rechnungslegung der Gesellschaft zusammen.

Bewertung von Wertpapieranlagen

Die Bewertung der Anlagen im Portfolio jedes Fonds erfolgt normalerweise auf Grundlage entweder des letzten verfügbaren Mittelkurses (dem Mittelwert zwischen den Geld- und Briefkursen) oder, für bestimmte Märkte, des letzten an der Hauptbörse oder dem wichtigsten Markt, an dem die Anlagen notiert sind oder normalerweise gehandelt werden, am jeweiligen Geschäftstag um 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg gehandelten Preises (mit Ausnahme des Emerging Market Corporate Bond Fund, Global High Yield Bond Fund, Strategic Bond Fund, Biotechnology Fund, Global Equity Income Fund, Global Multi-Asset Fund, Global Natural Resources Fund, Global Property Equities Fund, Global Smaller Companies Fund, Global Sustainable Equity Fund und Global Technology Leaders Fund, die um 16:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden). Für die Zwecke des Abschlusses wurden die Anlagen zum maßgeblichen Markt- oder Handelskurs zum 30. Juni 2021 bewertet.

Die zur Bewertung der Anlagen der einzelnen Fonds verwendeten Wechselkurse sind die Kurse zum Bewertungszeitpunkt am oder nach dem Handelsschluss am entsprechenden Handelstag.

Alle anderen Vermögenswerte, einschließlich beschränkter und nicht sofort marktfähiger Wertpapiere, werden in einer nach Auffassung des Verwaltungsrats für die Wiedergabe ihres beizulegenden Zeitwerts angemessenen Weise bewertet. Die Gesellschaft behält sich das Recht vor, Marktwert-Techniken einzusetzen, wenn die zugrunde liegenden Märkte am Bewertungszeitpunkt des Fonds für den Handel geschlossen sind und wenn die neuesten verfügbaren Marktpreise den beizulegenden Zeitwert der Bestände des Fonds aufgrund der vorherrschenden Marktbedingungen möglicherweise nicht genau wiedergeben.

Anteile von OGA werden zu ihrem zuletzt bestimmten und verfügbaren NIW bewertet. Wenn dieser Preis nicht den aktuellen Marktwert dieser Vermögenswerte widerspiegelt, wird der Preis vom Verwaltungsrat angemessen und unvoreingenommen bestimmt. Anteile eines notierten geschlossenen OGA werden zu ihrem zuletzt verfügbaren Aktienmarktwert bewertet.

Im Falle von kurzfristigen Instrumenten wird der auf den Nettoanschaffungskosten beruhende Wert des Instruments allmählich an seinen Nennwert angepasst. Bei wesentlichen Veränderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage den neuen Marktrenditen angepasst.

Aufgrund von Zeitunterschieden in bestimmten Märkten sind die zur Bewertung einiger Anlagen angewandten Kurse nicht unbedingt die zum Marktschluss an dem Kalendertag, der dem jeweiligen Handelstag entspricht, geltenden Kurse.

Zwischen den Kosten der zum Stichtag gehaltenen Wertpapiere und ihrem Marktwert zu diesem Datum entstehende Differenzen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung und der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Realisierte Gewinne oder Verluste aus Anlagen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen.

Anlagen über Privatplatzierungen

Eine Privatplatzierung ist eine private Alternative zur Ausgabe eines öffentlich angebotenen Wertpapiers als Mittel zur Kapitalbeschaffung. Bei einer Privatplatzierung erfolgt der Verkauf von Wertpapieren direkt durch den Emittenten an einen ausgewählten Kreis von Anlegern, ohne dass ein öffentliches Angebot über eine Investmentbank gemacht wird.

Wenn der Fonds im Rahmen einer Privatplatzierung investiert, verpflichtet er sich, einen bestimmten Kapitalbetrag in mehreren Tranchen in das private Beteiligungsunternehmen zu investieren. Der Abruf des für die erste sowie mögliche zukünftige Finanzierungsrunden zugesagten Kapitals wird durch Eintritt vorab festgelegter Bedingungen oder Ereignisse ausgelöst.

Der Fonds weist in seinem Abschluss Anlagekäufe für Tranchen aus, die vor Ende des Geschäftsjahres abgeschlossen wurden oder zu verbindlichen Transaktionen geworden sind. Diese werden dann im Anlageportfolio als Anlageposition ausgewiesen.

Zukünftige Tranchen, die bis Jahresende noch nicht abgeschlossen wurden und von zukünftigen Ereignissen abhängen, gelten als ungedeckte Zusagen und werden nicht im Abschluss ausgewiesen. Diese zukünftigen Verpflichtungen sind in Erläuterung 21 ausgewiesen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

Devisenterminkontrakte

Devisenterminkontrakte werden zu dem zum Zeitpunkt der Nettovermögensaufstellung für das Jahr bis zur Fälligkeit geltenden Terminkurs bewertet. Die Gewinne oder Verluste aus Devisentermingeschäften werden in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen. Offene Devisenterminkontrakte sind in der Aufstellung der Wertpapieranlagen zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus Devisentermingeschäften werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung sowie in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Devisenterminkontrakte auf abgesicherte Anteilsklassen

Offene Devisenterminkontrakte auf abgesicherte Anteilsklassen sind in der Aufstellung der Wertpapieranlagen zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen. Die Nettogewinne/(-verluste) aus Devisenterminkontrakten für abgesicherte Anteilsklassen werden anteilig auf die abgesicherten Erträge aus Devisenterminkontrakten im Ertragskonto und Devisenterminkontrakte für abgesicherte Anteilsklassen in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens aufgeteilt, um jeweils die Ertrags- und Kapitalelemente der abgesicherten Anteilsklassen widerzuspiegeln.

Nicht realisierte Gewinne oder Verluste aus Devisentermingeschäften für abgesicherte Anteilsklassen werden in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen.

Finanzterminkontrakte

Finanzterminkontrakte werden zu dem börsennotierten Kurs um 13:00 Uhr Luxemburger Zeit bewertet, mit Ausnahme des Emerging Market Corporate Bond Fund, des Global High Yield Bond Fund, des Strategic Bond Fund und des Global Multi-Asset Fund, die um 16:00 Uhr Luxemburger Zeit bewertet werden. Anfängliche Einschusszahlungen werden in bar bei Abschluss von Terminkontrakten getätigt. Während des Jahres, in dem ein Finanzterminkontrakt offen ist, werden Änderungen im Kontraktwert auf der Grundlage einer täglichen Neubewertung entsprechend der Marktentwicklung als nicht realisierte Gewinne oder Verluste in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen, um den Verkehrswert des Kontrakts zum Ende jedes Handelstages abzubilden. Gewinn- bzw. Verlustausgleichszahlungen (Variation Margin) werden getätigt bzw. erhalten, je nachdem, ob schwebende Gewinne oder Verluste entstanden sind. Nachschusszahlungen werden im Einschusskonto für Futures in der Nettovermögensaufstellung verbucht. Bei Auflösung des Kontrakts verbucht der Fonds in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens einen realisierten Gewinn bzw. Verlust, welcher der Differenz zwischen den Erlösen aus (bzw. den Kosten) der Auflösungs- und der Eröffnungstransaktion entspricht.

Offene Finanzterminkontrakte werden in der Portfolioaufstellung zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Differenzkontrakte

Änderungen der Kontraktwerte werden als nicht realisierte Gewinne oder Verluste in der Nettovermögensaufstellung verbucht, indem eine Marktpreisbewertung (Mark-to-Market) am Bilanzstichtag unter Verwendung der von unabhängigen Preisservices bereitgestellten Preise, die auf den Schlusspreisen der zugrunde liegenden Wertpapiere an den anerkannten Börsen basieren, vorgenommen wird. Wenn ein Kontrakt geschlossen wird, wird die Differenz zwischen den Erlösen (oder den Kosten) aus der Schluss- und der ursprünglichen Transaktion in der Betriebsergebnisrechnung sowie in der Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens als realisierter Gewinn oder Verlust verbucht.

Offene Differenzkontrakte werden in der Portfolioaufstellung zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

Optionen

Wenn ein Fonds eine Option erwirbt, zahlt er eine Prämie, und ein dieser Prämie entsprechender Betrag wird als Anlage ausgewiesen. Wenn ein Fonds eine Option verkauft, erhält er eine Prämie, und ein dieser Prämie entsprechender Betrag wird als Verbindlichkeit ausgewiesen. Die Investition bzw. Verbindlichkeit wird täglich neu bewertet, um den gegenwärtigen Marktwert der Option zu reflektieren. Wenn eine Option nicht ausgeübt abläuft, realisiert der Fonds einen Gewinn bzw. Verlust, der dem erhaltenen bzw. gezahlten Aufschlag entspricht.

Nur im Asian Dividend Income Fund werden Optionsprämien als Ertrag behandelt und entsprechend ausgeschüttet.

Swapkontrakte

Die Fonds können Credit Default Swaps und andere Arten von Swap-Vereinbarungen abschließen, wie beispielsweise Zinsswaps, Total Return Swaps, Swaptions und inflationsgebundene Swaps. Gewinne oder Verluste aus Swapkontrakten werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung und in der Entwicklung des Nettovermögens verbucht. Die durch Credit Default Swaps erhaltenen Aufschläge werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung als Derivatenertrag/-aufwendung ausgewiesen. Swaps sind außerbörslich (OTC) gehandelte Anlagen, die zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, der nach den Grundsätzen von Treu und Glauben gemäß von der Verwaltungsgesellschaft festgelegten und vom Verwaltungsrat ratifizierten Verfahren bestimmt wird.

Realisierte Gewinne und Verluste aus Wertpapierverkäufen

Die Berechnung realisierter Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen erfolgt nach der Durchschnittskostenmethode.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

3. Wesentliche Bilanzierungsgrundsätze (Fortsetzung)

Erträge

Ausschüttungen von OGA und Dividendenerträge von notierten Aktien und anderweitigen Wertpapieren werden dem Ertrag gutgeschrieben, wenn das Wertpapier ex-Dividende notiert. Dividenden von nicht notierten Papieren werden dem Ertrag gutgeschrieben, wenn die Dividende bekannt gegeben wird.

Bankzinsen und Margenzinsen aus Derivatepositionen werden periodengerecht abgegrenzt. Positive Margenzinsen werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Erträge aus Derivaten“ und negative Margenzinsen unter „Aufwendungen aus Derivaten“ ausgewiesen.

Anleihezinsen und Zinsen aus Einlagezertifikaten werden täglich erfasst.

In Differenzkontrakten gehaltene Long-Positionen unterliegen Finanzierungskosten. Zinsen werden täglich anhand des Kontraktwerts berechnet und belastet bzw. vereinnahmt. Ganz ähnlich werden bei gehaltenen Short-Positionen gezahlte oder erhaltene Zinsen in der Aufwands- und Ertragsrechnung je nach ihrer Wesensart als „Auf Differenzkontrakte erhaltene/gezahlte Zinsen“ erfasst und können durch die Geldpolitik des jeweiligen Rechtsgebiets beeinflusst werden.

Diese gezahlten oder erhaltenen Zinsen sind in der Erfolgsrechnung je nach Art der Anlage als „Erhaltene/geleistete Zinszahlungen aus Differenzkontrakten“ ausgewiesen.

Die Verbuchung von Dividenden, REIT und Zinserträgen erfolgt nach Abzug eventueller Quellensteuern.

Dividendengebühren oder -guthaben werden verwendet, um sicherzustellen, dass die Differenzkontrakte den Wert der zugrunde liegenden Aktie widerspiegeln, wenn eine Dividende angekündigt wird. Wenn eine Long-Position gehalten wird, wird am Dividendenausschüttungstermin eine Zahlung erhalten, die dann in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Erträge aus Derivaten“ verbucht wird. Wenn eine Short-Position gehalten wird, wird am Dividendenausschüttungstermin eine Gebühr abgezogen, die dann in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Derivativer Aufwand“ verbucht wird.

Wenn der Fonds in OGA investiert können von Investment-Managern Nachlässe auf die Managementgebühr gewährt werden. Diese werden bei Entstehen des Anspruchs gemäß der Behandlung der vom zugrunde liegenden OGA berechneten Managementgebühr entweder als Ertrag oder als Kapital ausgewiesen. Nachlässe auf die Kapitalverwaltungsgebühr werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Realisierter Nettogewinn aus Wertpapieranlagen“ ausgewiesen, Nachlässe auf die Ertragsverwaltungsgebühr unter „Sonstige Erträge“.

Erträge aus den realisierten und nicht realisierten Gewinnen/Verlusten aus Devisenterminkontrakten abgesicherter Klassen werden auf Grundlage des Verhältnisses von Kapital zu Ertrag am Vortag sowohl dem Kapital als auch dem Ertrag der Anteilsklasse zugeordnet.

Wertpapierleihgeschäfte

Die Gesellschaft ist zum Zwecke eines effizienten Portfoliomanagements und zur Erwirtschaftung zusätzlicher Erträge ein Wertpapierleihprogramm mit JPMorgan Bank Luxembourg S.A. als Wertpapierleihstelle eingegangen.

Die mit der Wertpapierleihe beauftragte Stelle muss sicherstellen, dass vor oder gleichzeitig mit der Übergabe von verliehenen Wertpapieren Sicherheiten mit ausreichendem Wert und ausreichender Qualität entgegengenommen werden. Diese werden anschließend während der gesamten Dauer des Leihgeschäfts gehalten und erst zurückgegeben, wenn der verliehene Vermögenswert wieder vom jeweiligen Fonds zurückerhalten bzw. an diesen zurückgegeben wurde. Die mit der Wertpapierleihe beauftragte Stelle wird auch alle betrieblichen Aspekte der Vermögenswerte überwachen und unterhalten, während diese verliehen sind.

Erträge aus Wertpapierleihgeschäften werden in der Aufwands- und Ertragsrechnung unter „Sonstige Erträge“ erfasst.

Darstellungswährungen

Wie nach Luxemburger Recht zulässig, werden die Bücher und Aufzeichnungen der Gesellschaft in US-Dollar geführt. Ausnahmen bilden der Euroland Fund, der European Growth Fund, der Pan European Smaller Companies Fund, der Pan European Property Equities Fund, der Pan European Equity Fund, der Pan European Absolute Return Fund, der Euro Corporate Bond Fund, der Euro High Yield Bond Fund, der Total Return Bond Fund und der Pan European Dividend Income Fund, deren Bücher in Euro (EUR) geführt werden. Die Basiswährung des Global Multi-Asset Fund ist das Pfund Sterling, und die Basiswährung des Japan Opportunities Fund und des Japanese Smaller Companies Fund ist der japanische Yen.

Die Basiswährung des Japan Opportunities Fund und des Japanese Smaller Companies Fund ist der Yen (JPY). Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zu den am Stichtag der Nettovermögensaufstellung geltenden Wechselkursen umgerechnet.

Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zu den am Bilanzstichtag geltenden Wechselkursen umgerechnet. Wenn die designierte Währung eines Fonds nicht der US-Dollar ist, wird der Unterschied zwischen dem Eröffnungsnettovermögen umgerechnet zu den am Jahresanfang geltenden Wechselkursen und dem Schlussnettovermögen umgerechnet zu den am Ende des Geschäftsjahrs geltenden Wechselkursen in der kombinierten Entwicklung des Nettovermögens als „Wechselkurseffekt auf das Eröffnungsnettovermögen“ ausgewiesen.

Abgesicherte Anteilsklassen

Alle aufgrund von Absicherungsgeschäften entstehenden Gewinne und Verluste werden nur der betreffenden Anteilsklasse zugeordnet.

Der Wert der abzusichernden Anteilsklasse setzt sich aus den Kapital- und Ertragskomponenten zusammen, und der Anlageverwalter strebt eine Absicherung zwischen 95 % und 105 % des Wertes jeder abgesicherten Anteilsklasse an. Anpassungen einer jeden Absicherung zu dem Zweck, diesen angestrebten Bereich zu erreichen, werden nur vorgenommen werden, wenn die benötigte Anpassung erheblich ist. Daher sind die abgesicherten Anteilsklassen nicht vollständig gegen jegliche Wechselkursschwankung abgesichert.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

4. Swing-Pricing-Anpassung

Die Gesellschaft verfolgt eine Swing-Pricing-Strategie, deren Schwellenwert vom Verwaltungsrat festgelegt wird.

Der Verwaltungsrat hat eine Swing-Pricing-Politik eingeführt, um die bestehenden Anteilhaber vor Verwässerungseffekten zu schützen, die sie infolge von Handelsaktivitäten anderer Anleger in einem bestimmten Fonds erleiden könnten. Die Swing-Pricing-Politik verleiht dem Verwaltungsrat die Befugnis, eine Swing-Price-Anpassung auf den NIW je Anteil anzuwenden, um die Handelskosten zu decken und den Wert der zugrunde liegenden Vermögenswerte eines bestimmten Fonds zu erhalten.

Die Fonds verwenden einen partiellen Swing-Pricing-Mechanismus, wobei der Nettoinventarwert je Anteil nur dann angepasst wird, wenn an dem jeweiligen Handelstag ein vorgegebener Schwellenwert (der Swing-Schwellenwert) überschritten wird. Die Höhe des Swing-Schwellenwerts wird vom Verwaltungsrat nach eigenem Ermessen genehmigt, um sicherzustellen, dass die Zu- bzw. Abflüsse, die eine erhebliche Verwässerung in einem bestimmten Fonds darstellen würden, erfasst werden. Der Verwaltungsrat kann in Ausnahmefällen beschließen, den Swing-Pricing-Mechanismus anzupassen, um die Interessen der verbleibenden Anteilhaber zu schützen.

Wenn der Netto-Handel an einem Handelstag über dem Swing-Schwellenwert liegt, wird der NIW je Anteil in Abhängigkeit von den gesamten Netto-Transaktionen an einem bestimmten Handelstag nach oben oder unten angepasst. Bei Nettozuflüssen in den Fonds wird der NIW je Anteil erhöht; bei Nettoabflüssen aus dem Fonds wird der NIW je Anteil verringert. Auf alle Anteilklassen innerhalb des betreffenden Fonds wird dieselbe Swing-Price-Anpassung angewandt. Daher sind alle Anleger des betreffenden Fonds, die Geschäfte tätigen, unabhängig davon, ob es sich um Zeichnungen oder Rücknahmen handelt, von der Swing-Price-Anpassung betroffen. Es ist nicht möglich, genau vorherzusagen, ob eine Swing-Price-Anpassung zu einem zukünftigen Zeitpunkt erfolgen wird und wie oft diese erforderlich sein wird.

Wenn die Schwelle nicht erreicht wird, kann der Verwaltungsrat auch eine diskretionäre Verwässerungsanpassung vornehmen, falls dies seiner Ansicht nach im Interesse der gegenwärtigen Anteilhaber liegt.

Während des Berichtsjahres wurde der Swing-Pricing-Mechanismus für sämtliche Teilfonds angewandt.

Am 30. Juni 2021, dem letzten Geschäftstag des Berichtsjahres, nahm keiner der Fonds eine Anpassung am NIW je Anteil vor.

5. Wechselkurse

Für die Umrechnung von Vermögenswerten und Verbindlichkeiten der einzelnen Fonds, die auf andere Währungen als US-Dollar lauten, in US-Dollar und in Bezug auf Fonds, deren Anlagen um 13:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, wurden zum 30. Juni 2021 die folgenden Wechselkurse verwendet:

1 USD = 1,3327202 AUD	1 USD = 14500,0007213 IDR	1 USD = 3,8003679 PLN
1 USD = 1,2395225 CAD	1 USD = 3,2615956 ILS	1 USD = 4,1456395 RON
1 USD = 0,9229604 CHF	1 USD = 74,3300151 INR	1 USD = 8,5084037 SEK
1 USD = 6,4641131 CNH	1 USD = 110,4900094 JPY	1 USD = 1,3443338 SGD
1 USD = 6,4614441 CNY	1 USD = 1126,1500397 KRW	1 USD = 32,0499892 THB
1 USD = 3767,5004689 COP	1 USD = 199,5000000 LKR	1 USD = 8,6812739 TRY
1 USD = 21,4276491 CZK	1 USD = 19,8405107 MXN	1 USD = 27,8624757 TWD
1 USD = 6,2559691 DKK	1 USD = 4,1514824 MYR	1 USD = 23016,0002885 VND
1 USD = 0,8413042 EUR	1 USD = 8,5628652 NOK	1 USD = 14,3075092 ZAR
1 USD = 0,7213446 GBP	1 USD = 1,4316165 NZD	
1 USD = 7,7662122 HKD	1 USD = 48,8150112 PHP	

Bezüglich derjenigen Fonds, die um 16:00 Uhr Ortszeit Luxemburg bewertet werden, wie in Erläuterung 3 zum Abschluss dargelegt, gelten zum 30. Juni 2021 die folgenden Wechselkurse:

1 USD = 1,3329118 AUD	1 USD = 14500,0007227 IDR	1 USD = 3,8085568 PLN
1 USD = 1,2372263 CAD	1 USD = 3,2587266 ILS	1 USD = 4,1511166 RON
1 USD = 0,9239358 CHF	1 USD = 74,3299848 INR	1 USD = 8,5176700 SEK
1 USD = 6,4616246 CNH	1 USD = 110,7049939 JPY	1 USD = 1,3444027 SGD
1 USD = 6,4614440 CNY	1 USD = 1126,1500325 KRW	1 USD = 32,0500108 THB
1 USD = 3759,0702826 COP	1 USD = 199,5000000 LKR	1 USD = 8,6725085 TRY
1 USD = 21,4880032 CZK	1 USD = 19,8394883 MXN	1 USD = 27,8625063 TWD
1 USD = 6,2637855 DKK	1 USD = 4,1514779 MYR	1 USD = 23016,0002891 VND
1 USD = 0,8423430 EUR	1 USD = 8,5762449 NOK	1 USD = 14,2312640 ZAR
1 USD = 0,7227000 GBP	1 USD = 1,4325360 NZD	
1 USD = 7,7663150 HKD	1 USD = 48,8149888 PHP	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen

Allgemeines

Die Verwaltungsgesellschaft und/oder eine Hauptvertriebsstelle können den gesamten Betrag oder einen Teilbetrag der nachstehend beschriebenen Gebühren oder Vergütungen reduzieren oder diesen mit der Verwaltungsstelle, der Register- und Transferstelle, den zugelassenen Vertriebsstellen oder anderen Vermittlern oder Anlegern teilen. Zudem können die Managementgesellschaft und/oder eine Hauptvertriebsstelle auf die vorstehend beschriebenen Gebühren oder Vergütungen ganz oder teilweise verzichten, auf deren Erhalt die Managementgesellschaft bzw. eine Hauptvertriebsstelle jeweils ein Anrecht hat.

Außerdem kann der Investment Manager die nachstehenden Gebühren und Abgaben für die zugelassene Vertriebsstelle oder andere Vermittler oder Anleger ganz oder teilweise senken.

Zuweisung von Gebühren und Aufwendungen

Allen Anteilsklassen aller Fonds werden sämtliche Kosten und Ausgaben belastet, die diesen zuzuordnen sind. Diese Kosten können über einen Zeitraum abgeschrieben werden, den der Verwaltungsrat bestimmt, der jedoch nicht länger als fünf Jahre sein darf. Kosten und Ausgaben, die keiner bestimmten Klasse und keinem bestimmten Fonds zugeordnet werden können, werden anteilmäßig zu deren jeweiligem NIW allen Anteilsklassen zugeteilt.

Im Fall von abgeschriebenem Kosten, die anteilmäßig zugeteilt werden, behält sich der Verwaltungsrat das Recht vor, diese Zuteilung im Laufe des Abschreibungszeitraums erneut zu berechnen, wenn er der Ansicht ist, dass dies angesichts der Veränderung des jeweiligen NIW der Fonds recht und billig ist.

Verwaltungsgebühren

Die Managementgebühr wird aus dem Vermögen des Fonds in Bezug auf alle Anteilsklassen bezahlt. Die Managementgebühr wird täglich berechnet und ist monatlich rückwirkend zahlbar.

Für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2021 gestalteten sich die maximalen Managementgebühren, die in Prozent p. a. des Gesamtvermögens des betreffenden Fonds berechnet werden können, wie folgt:

	Klasse A, X	Klasse AB	Klasse B, IB	Klasse C	Klasse GU, E	Klasse F, IF	Klasse G	Klasse H	Klasse I	Klasse HB, IU	Klasse M	Klasse Q, S, SA, SB	Klasse R
Rentenfonds													
Emerging Market Corporate Bond Fund*	0,75%	1,50%	1,00%	1,00%	0,95%	2,00%	n. z.	0,38%	0,75%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Euro Corporate Bond Fund	0,75%	1,50%	1,00%	1,00%	0,95%	2,00%	0,40%	0,38%	0,75%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Euro High Yield Bond Fund	0,75%	1,50%	1,00%	1,00%	0,95%	2,00%	n. z.	0,38%	0,75%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global High Yield Bond Fund	0,75%	1,50%	1,00%	1,00%	0,95%	2,00%	n. z.	0,38%	0,75%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Strategic Bond Fund	0,75%	1,50%	1,00%	n. z.	0,95%	2,00%	n. z.	0,38%	n. z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Total Return Bond Fund*	0,75%	1,50%	1,00%	n. z.	0,95%	2,00%	0,65%	0,38%	0,75%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
REGIONENFONDS													
Asian Dividend Income Fund	1,20%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Asian Growth Fund	1,20%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Euroland Fund	1,20%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
European Growth Fund	1,20%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Japan Opportunities Fund	1,20%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Pan European Dividend Income Fund**	1,20%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	n. z.	0,60%	n. z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Pan European Equity Fund	1,20%	1,50%	1,00%	1,20%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Spezialfonds													
Asia-Pacific Property Income Fund	1,20%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Biotechnology Fund	1,20%	1,50%	1,00%	n. z.	0,95%	2,00%	n. z.	0,75%	n. z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
China Opportunities Fund	1,20%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	n. z.	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Equity Income Fund	1,20%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Multi-Asset Fund	1,00%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	n. z.	0,50%	n. z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Natural Resources Fund***	1,20%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Property Equities Fund	1,20%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Smaller Companies Fund	1,20%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	n. z.	0,60%	n. z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Sustainable Equity Fund	1,20%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	n. z.	0,60%	n. z.	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Global Technology Leaders Fund	1,20%	1,50%	1,00%	1,20%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Japanese Smaller Companies Fund	1,20%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Pan European Absolute Return Fund	1,20%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	n. z.	0,75%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Pan European Property Equities Fund	1,20%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	0,85%	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%
Pan European Smaller Companies Fund	1,20%	1,50%	1,00%	1,50%	0,95%	2,00%	n. z.	0,60%	1,00%	1,00%	1,00%	2,00%	1,75%

* Die jährliche Managementgebühr für die Anteile der Anteilsklasse A beträgt 0,75 %, für die Anteile der Anteilsklasse X 1,00 %.

** Der Pan European Dividend Income Fund wurde am 15. Oktober 2020 geschlossen.

*** Für die Anteilsklassen A und H des Janus Henderson Horizon Global Natural Resources Fund wird eine vorübergehende Gebührensabsetzung angewendet, um sicherzustellen, dass die laufenden Kosten mit vergleichbaren Anteilsklassen vergleichbar sind.

Für Anteile der Klasse Z wird die Managementgebühr zwischen dem Anleger und der Gesellschaft vereinbart und ist nicht aus dem Vermögen des Fonds zahlbar.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Performancegebühren

Zur Vergütung der in Bezug auf die jeweiligen Fonds erbrachten Anlageleistungen hat der Investment Manager neben der Managementgebühr Anspruch auf Erhalt einer Performancegebühr (leistungsbezogenen Gebühr) aus dem Vermögen des jeweiligen Fonds (mit Ausnahme des China Opportunities Fund, des Global Multi-Asset Fund, des Global Sustainable Equity Fund und der Anteile der Anteilsklassen B, C, M, R, SA und Z der jeweiligen Fonds). Die Berechnungsbasis ist im Prospekt ausführlich beschrieben. Am 30. Juni 2021 wurden folgende Rückstellungen für Performancegebühren gebildet: Euroland Fund 61.481 EUR, Biotechnology Fund 1.475.226 USD, Global Natural Resources Fund 6.318 USD, Global Property Equities Fund 7.356.760 USD, Global Smaller Companies Fund 114 USD, Global Technology Leaders Fund 68.074 USD, Japanese Smaller Companies Fund 388.343.728 JPY, Pan European Absolute Return Fund 12.985.300 EUR, Pan European Property Equities Fund 1.844.336 EUR, Pan European Smaller Companies Fund 6.253.315 EUR. Für die Rentenfonds fallen keine leistungsbezogenen Gebühren an.

Die Performancegebühr wird täglich als Prozentsatz der Differenz zwischen dem NIW je Anteil und dem jeweils höheren Wert des NIW je Anteil zu Beginn des Leistungszeitraums oder des jeweiligen Benchmark-Standes am Berechnungstag berechnet, multipliziert mit der Durchschnittszahl der während des Leistungszeitraums ausgegebenen Anteile. Zum Zweck dieser Berechnung gilt der letzte Zeitpunkt, zu dem eine Performancegebühr gezahlt wurde (oder der Tag, an dem die Performancegebühr für den ersten Zeitraum eingeführt wurde), als der Beginn dieses Zeitraums. Am Ende jedes Leistungszeitraums werden etwaige angelaufene leistungsbezogene Gebühren für diesen Zeitraum in Bezug auf jeden Teilfonds als eine leistungsbezogene Gebühr ausbezahlt.

Die leistungsbezogenen Gebühren für Anteilsklassen werden mit Bezug auf die Wertentwicklung der Erträge des Teilfonds in der Basiswährung errechnet.

Der Gesamt-NIW je Anteil für verschiedene Klassen und Unterklassen kann unterschiedlich sein; es werden getrennte Berechnungen der leistungsbezogenen Gebühr für getrennte Klassen und Unterklassen innerhalb desselben Teilfonds durchgeführt, die daher unterschiedlich hohen leistungsbezogenen Gebühren unterliegen können. Im Fall der ausschüttenden Anteile der Fonds werden jedoch alle Ausschüttungen, die während des jeweiligen Leistungszeitraums erfolgt sind, zum Zweck der Berechnung der leistungsbezogenen Gebühr in den NIW je Anteil rückgerechnet.

Zusätzliche Gebühren und Ausgaben

Anteilinhabern von Anteilen der Klasse C, der Klasse G, der Klasse I, der Klasse M und der Klasse Q werden zusätzliche Gebühren und Aufwendungen im Rahmen der einschlägigen Managementgebühr belastet, wie unter „Managementgebühren“ auf den Seiten 272 und 273 angegeben. Alle zusätzlichen Gebühren und Ausgaben, die die Gesellschaft nicht von den Anteilinhabern von Anteilen der Klasse C, der Klasse G, der Klasse I, der Klasse M und der Klasse Q über die Managementgebühr zurückfordern kann, werden vom Anlageverwalter getragen.

Anteilinhabern von Anteilen der Klasse A, der Klasse AB, der Klasse B, der Klasse E, der Klasse F, der Klasse GU, der Klasse H, der Klasse HB, der Klasse IB, der Klasse IU, der Klasse IF, der Klasse R, der Klasse S, der Klasse SA, der Klasse SB, der Klasse X bzw. der Klasse Z werden zusätzliche Gebühren und Aufwendungen im Rahmen der einschlägigen Managementgebühr belastet, wie unter „Managementgebühren“ auf Seite 272 angegeben.

Die zusätzlichen Gebühren und Aufwendungen werden detailliert aufgeführt. Dies sind:

- Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren
- Verwahrstellengebühren
- Depotbankgebühren
- Bestandsvergütung
- Vertriebsgebühr
- Sonstige Aufwendungen
- Organismen für gemeinsame Anlagen
- Bezüge des Verwaltungsrats

Verwaltungs-, Register- und Transferstellengebühren

BNP Paribas Securities Services, Zweigniederlassung Luxemburg, ist von der Gesellschaft als Verwaltungsstelle im Rahmen eines Fondsverwaltungsvertrags (der „Fondsverwaltungsvertrag“) ernannt worden.

Die Verwaltungsstelle hat ein Anrecht auf Vergütung aus dem Vermögen jedes Fonds als Gegenleistung für gegenüber der Gesellschaft erbrachte Verwaltungsdienstleistungen, neben den Spesen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich erachtet. Die Gebühren des Verwalters beinhalten transaktionsbasierte Gebühren sowie assetbasierte Gebühren und übersteigen nicht 0,18 % p. a. des Gesamtvermögens des relevanten Fonds. Die tatsächlich gezahlten Gebühren werden in der „Aufwands- und Ertragsrechnung“ offengelegt und laufen täglich auf.

International Financial Data Services (Luxembourg) S.A. wurde im Rahmen eines Register- und Transferstellenvertrags (der „Register- und Transferstellenvertrag“) von der Managementgesellschaft zur Register- und Transferstelle ernannt. Die Registerstelle ist verantwortlich für die Verarbeitung der Ausgabe, Rücknahme und Übertragung von Anteilen sowie für die Führung des Anteilinhaberregisters.

Die Register- und Transferstelle hat einen Anspruch auf Vergütung aus dem Vermögen der einzelnen Fonds als Gegenleistung für gegenüber der Gesellschaft erbrachte Registerstellenleistungen, neben den Aufwendungen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich erachtet. Die Vergütung der Registerstelle umfasst Gebühren auf der Grundlage von Transaktionen und Gebühren auf der Grundlage von Vermögenswerten und übersteigt nicht 0,12 % p. a. des Gesamtvermögens des relevanten Fonds. Die tatsächlich gezahlten Gebühren werden in der „Aufwands- und Ertragsrechnung“ offengelegt.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

6. Gebühren und Betriebsaufwendungen (Fortsetzung)

Verwahrstellen- und Depotgebühren

BNP Paribas Securities Services, Niederlassung Luxemburg, wurde zur Verwahrstelle des Gesellschaft ernannt, um die OGAW-V-Richtlinie einzuhalten.

Die Verwahrstelle hat ein Anrecht auf Vergütung aus dem Vermögen des jeweiligen Fonds als Gegenleistung für erbrachte Dienstleistungen sowie für Spesen und Auslagen, die der Verwaltungsrat für angemessen und üblich erachtet. Die Gesellschaft wird der Verwahrstelle eine Gebühr für Treuhanddienstleistungen zahlen, die auf 0,006 % des Nettogesamtvermögens des entsprechenden Fonds pro Jahr festgelegt ist (vorbehaltlich einer Mindestgebühr von 1.200 GBP [1.800 USD] je Fonds).

BNP Paribas Securities Services, Zweigniederlassung Luxemburg ist von der Gesellschaft im Rahmen eines Vertrages (der „Depotbankvertrag“) dazu ernannt worden, für die Vermögensgegenstände der Gesellschaft eine sichere Verwahrung zu gewährleisten.

Die Verwahrstelle hat außerdem Anspruch auf Depotgebühren aus dem Vermögen jedes Fonds, die vermögensbasierte und transaktionsbasierte Gebühren umfassen, die von dem Markt abhängen, in dem ein bestimmter Fonds investiert. Diese Gebühren dürfen nicht mehr als 0,65 % p. a. des Werts des Vermögens des jeweiligen Fonds bzw. 120 GBP (190USD) pro Transaktion betragen.

Sowohl die Depotbankgebühr als auch die Verwahrstellengebühr laufen täglich auf und werden monatlich rückwirkend gezahlt.

Bestandsvergütung

Eine Bestandsvergütung zum jährlichen Satz von 0,50 % p. a. ist für die Anteile der Klasse A, der Klasse F und der Klasse X und von 0,30 % p. a. für die Anteile der Klasse H, der Klasse SA und der Klasse SB der Regionen- und Spezialfonds (außer für den Global Multi-Asset Fund) und von 0,25 % p. a. für den Global Multi-Asset Fund und die Anleihenfonds auf das durchschnittliche Gesamtnettvermögen aus dem Vermögen jedes Fonds zu zahlen. Diese Gebühr kumuliert täglich und ist monatlich rückwirkend zahlbar. Die Servicegebühr ist an die Hauptvertriebsstellen für die Bereitstellung der folgenden Serviceleistungen zu entrichten: Beantwortung von Anfragen bestehender Anleger, Führung der Unterlagen und Konten der Anteilinhaber, Ausgabe und Auslieferung der periodischen Kontoauszüge an die Anteilinhaber und Unterstützung bei der Abwicklung beim Kauf, Umtausch und der Rücknahme von Anteilen.

Für alle anderen Anteilklassen der entsprechenden Fonds fällt keine Servicegebühr an.

Vertriebsgebühr

Eine Vertriebsgebühr ist für Anteile der Klasse X zum jährlichen Satz von 0,6 % p.a. für die Regionen- und Spezialfonds und von 0,35 % p.a. für die Rentenfonds des durchschnittlichen täglichen Gesamtnettvermögens des jeweiligen Teilfonds aus dem Vermögen jedes Teilfonds an die autorisierte Vertriebsstelle zu zahlen. Die Gebühr läuft täglich auf und ist monatlich rückwirkend zahlbar. Die Gebühr ist an die zugelassene Vertriebsstelle als Vergütung für die Bereitstellung von Vertriebsserviceleistungen für die Fonds bezüglich der Anteile der Klasse X zu zahlen.

Sonstige Aufwendungen

Die Gesellschaft zahlt außerdem, soweit dies gemäß den geltenden Vorschriften zulässig ist, alle sonstigen Betriebskosten, darunter insbesondere Steuern, Aufwendungen für Rechtsberatung und Abschlussprüfung, Kosten für den Druck von Berichten für die Anteilinhaber und Prospekte, alle Honorare und alle angemessenen Auslagen der Verwaltungsratsmitglieder, Registrierungsgebühren und sonstigen Aufwendungen für Aufsichtsbehörden und lokale Behörden, aufsichtsrechtliche und Steuervertreter in den verschiedenen Rechtsordnungen, Versicherungen, Zinsen sowie Maklergebühren und -kosten. Die Gesellschaft wird auch Gebühren oder andere Kosten, die in Zusammenhang mit der Bereitstellung und Verwendung von Vergleichsgrößen erhoben werden, Kosten für Dividenden und die Zahlung von Rückkäufen sowie die Kosten für die Veröffentlichung des NIW oder anderer Fondsinformationen (insbesondere derjenigen, deren Veröffentlichung von einer Aufsichtsbehörde verlangt wird) zahlen.

Organismen für gemeinsame Anlagen

Wenn ein Fonds alle oder im Wesentlichen alle seine Vermögenswerte in OGA investieren kann, können zusätzliche Kosten durch die Investition in die zugrunde liegenden Fonds („TER der zugrunde liegenden Fonds“) entstehen, durch die sich die TER und die laufenden Kosten des Fonds erhöhen können. Dementsprechend enthält die TER der Fonds einen synthetischen Bestandteil, der die TER dieser zugrunde liegenden Fonds widerspiegelt.

Bei einer Anlage in andere Organismen für gemeinsame Anlagen, die von einer Gesellschaft der Janus Henderson Group verwaltet werden, werden Managementgebühren nicht doppelt berechnet.

Bezüge des Verwaltungsrats

Diejenigen Verwaltungsratsmitglieder, die keine Angestellten der Janus Henderson Group plc und ihrer verbundenen Unternehmen sind, können jeder eine jährliche Aufwandsentschädigung aus dem Vermögen jedes Fonds erhalten, die von den Anteilhabern bewilligt wird.

Ausgabeaufschlag

Eine Hauptvertriebsstelle hat Anspruch auf einen Ausgabeaufschlag, der – sofern nicht anders angegeben – maximal 5 % des gesamten Anlagebetrages eines Anlegers beträgt (was einem Höchstbetrag von 5,26 % des NIW der Anteile entspricht).

Weitere Einzelheiten zur Managementgebühr sind dem Abschnitt „Gebühren, Kosten und Aufwendungen“ des Prospekts zu entnehmen.

Gründungskosten

Im Geschäftsjahr fielen keine Gründungskosten an.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

7. Besteuerung

Gemäß dem luxemburgischen Steuergesetz sind durch die Gesellschaft keine luxemburgischen Einkommen-, Quellen- oder Kapitalertragssteuern zu entrichten. Die Gesellschaft unterliegt jedoch der Steuer auf luxemburgische Organismen für gemeinsame Anlagen (taxe d'abonnement). Diese wird auf den gesamten NIW der umlaufenden Anteile des Fonds jeweils zum Quartalsende berechnet und ist quartalsweise zu zahlen. Die Steuer beträgt 0,01 % p. a. für Anteile der Klassen E, G, GU, I, IB, IU, IF, B, C, M und Z sowie 0,05 % p. a. für alle anderen Anteilklassen. Auf den Teil der Vermögenswerte der Gesellschaft, die in anderen Luxemburger Organismen für gemeinsame Anlagen angelegt sind, ist keine derartige Steuer fällig. Der Steuervorteil von 0,01 % gilt für die Anteile der Klasse E, der Klasse G, der Klasse GU, der Klasse I, der Klasse IB, der Klasse IU, der Klasse IF, der Klasse B, der Klasse C, der Klasse M und der Klasse Z auf der Grundlage der luxemburger rechtlichen, regulatorischen und steuerlichen Vorschriften, wie sie der Gesellschaft zum Bilanzstichtag und zur Zeit der Zulassung nachfolgender Anleger bekannt sind. Diese Einschätzung hängt jedoch – sowohl für die Vergangenheit als auch die Zukunft – davon ab, wie der Status eines institutionellen Anlegers, wie von Zeit zu Zeit vorkommt, von den zuständigen Behörden beurteilt wird. Jegliche Neueinstufung des Status eines Anlegers durch eine Behörde kann eine Steuer in Höhe von 0,05 % für die gesamte Klasse E, die Klasse G, die Klasse GU, die Klasse I, die Klasse IB, die Klasse IU, die Klasse IF, die Klasse B, die Klasse C, die Klasse M, und die Klasse Z nach sich ziehen.

In Luxemburg sind auf die Ausgabe von Anteilen an der Gesellschaft weder Stempelgebühren noch andere Steuern zu zahlen.

Kapitalerträge, Dividenden und Zinsen auf Wertpapiere, die in anderen Ländern emittiert wurden, können von diesen Ländern erhobenen Quellen- und Kapitalertragssteuern unterliegen.

In Indien gibt es ein Steuerregime für kurz- und langfristige Kapitalerträge. Daher hat der Asian Growth Fund einen Abgrenzungsposten für auf indische Wertpapiere zu zahlende indische Kapitalertragssteuern ausgewiesen.

8. Einzelheiten zu den Anteilklassen

Die Gesellschaft bietet fünf Unterklassen an. Diese Unteranteilklassen werden im Abschluss mit A1, A2, A3, A4, A5, I1, I2 und I3 abgekürzt. Die Klasse C, die Klasse M, die Klasse N, die Klasse Q, die Klasse S und die Klasse Z bieten lediglich thesaurierende Anteile an. Die ausschüttenden Anteile der Klasse B und der Klasse R sind nur für den European Growth Fund verfügbar. Die Gebührenstruktur ist in Erläuterung 6 beschrieben.

Anteile der Unterklasse 1 – Diese Anteilklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag nach Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Die Ausschüttungen enthalten keine realisierten und nicht realisierten Kapitalgewinne.

Anteile der Unterklasse 2 – Bei dieser Anteilklasse werden der Bruttoertrag sowie realisierte und nicht realisierte Nettokapitalerträge nicht ausgeschüttet, sondern thesauriert.

Dadurch erhöht sich der Kapitalwert der Anteilklasse. Anteile der Unterklasse 3 – Diese Anteilklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag vor Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Um höhere Ausschüttungen von Anlageerträgen zu ermöglichen, können Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen vom Kapital abgezogen werden, und die Ausschüttungen können auch realisierte und nicht realisierte Kapitalgewinne enthalten.

Anteile der Unterklasse 4 – Diese Anteilklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag für das jeweilige Geschäftsjahr und möglicherweise einen Teil des Kapitals vor Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Um höhere Ausschüttungen von Anlageerträgen zu ermöglichen, können Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen vom Kapital abgezogen werden, und die Ausschüttungen können auch realisierte und nicht realisierte Kapitalgewinne sowie einen Teil des ursprünglich investierten Kapitals enthalten.

Anteile der Unterklasse 5 – Diese Anteilklasse schüttet im Wesentlichen den gesamten Anlageertrag für das jeweilige Geschäftsjahr und möglicherweise einen Teil des Kapitals vor Abzug von Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen aus. Um höhere Ausschüttungen von Anlageerträgen zu ermöglichen, können Vergütungen, Gebühren und Aufwendungen vom Kapital abgezogen werden, und die Ausschüttungen können auch realisierte und nicht realisierte Kapitalgewinne sowie einen Teil des ursprünglich investierten Kapitals enthalten.

Ausschüttende Anteilklassen unterscheiden sich im Hinblick auf ihre Ausschüttungshäufigkeit. Ausschüttende Anteilklassen eines Fonds können monatlich, vierteljährlich, halbjährlich oder jährlich ausschütten. Dies wird bei Auflegung der betreffenden Anteilklasse festgelegt. Sofern Klassen mit monatlicher, vierteljährlicher oder halbjährlicher Ausschüttung verfügbar sind, wird dies durch das Suffix „s“ (halbjährlich), „q“ (vierteljährlich) oder „m“ (monatlich) ausgedrückt.

Alle Anteile der Gesellschaft sind voll eingezahlte Anteile ohne Nennwert, die zu jedem Zeitpunkt dem Gesamtvermögen der Fonds entsprechen. Jeder Anteil berechtigt ungeachtet des NIW je Anteil zu einer Stimme bei der Hauptversammlung der Anteilinhaber.

Anteilinhaber können an jedem beliebigen Geschäftstag alle oder einen Teil ihrer Anteile von einem oder mehreren der Fonds in Anteile derselben Klasse eines oder mehrerer der anderen Fonds umtauschen.

Ein Umtausch in Anteile der Klasse AB, der Klasse HB und der Klasse IB ist bestimmten Anlegern vorbehalten, die innerhalb eines bestimmten Zeitraums ab dem Auflegungsdatum des betreffenden Fonds zeichnen. Diese Anteile werden nur für einen begrenzten Zeitraum angeboten. Anleger, die diese Anteilklassen gezeichnet haben, können weiterhin in diesen Anteilklasse anlegen, auch wenn die Erstzeichnungsfrist abgelaufen ist. Außerdem ist der Umtausch in Anteile der Klassen H und HB auf bestimmte Länder beschränkt, über bestimmte zugelassene Vertriebsstellen, die gemäß ihren regulatorischen Anforderungen oder auf der Grundlage individueller Honorarvereinbarungen mit ihren Kunden keine Vertriebsfolgeprovisionen, Rückvergütungen oder Retrozessionen einbehalten.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

8. Einzelheiten zu den Anteilsklassen (Fortsetzung)

Ein Umtausch in Anteile der Klassen E, G, GU, I, IU, IF, B, C, M und/oder Z ist nur möglich, wenn der Anleger, der in diese Klassen umtauscht, ein institutioneller Anleger im Sinne von Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in Bezug auf Organismen für gemeinsame Anlagen ist.

Der Umtausch in Anteile der Klasse G und der Klasse GU ist auf institutionelle Anleger beschränkt, deren Gesamtanlage in Fonds der Gesellschaft zum Zeitpunkt der Erstzeichnung mindestens 1.000.000.000 Euro (oder einen entsprechenden Betrag in einer anderen Währung) beträgt.

Die Anteile der Klasse B und der Klasse R sind für Anlagen neuer Anleger geschlossen.

Eine aktuelle Liste der verfügbaren Anteilsklassen der Fonds ist auf der Website www.janushenderson.com/en-lu/investor/documents oder vom eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

Abgesicherte Anteilsklassen

Die Fonds können abgesicherte Anteilsklassen anbieten, um das Währungsrisiko zwischen der Basiswährung des Fonds und der Währung der abgesicherten Anteilsklasse zu reduzieren. Wenn eine abgesicherte Anteilsklasse verfügbar ist, wird sie mit einem „H“ unmittelbar vor der Währungsbezeichnung kenntlich gemacht und zum Beispiel als Klasse A HEUR, Klasse A HGBP, Klasse A HUSD, Klasse A HAUD, Klasse A HSEK, Klasse A HCHF etc. bezeichnet. Der Investment Manager der Gesellschaft verwendet Finanzinstrumente wie z. B. Devisenterminkontrakte zur Absicherung.

Die anderen Charakteristika der abgesicherten Anteilsklassen (z. B. Ausschüttungspolitik, Mindestanlagebetrag, jährliche Verwaltungsgebühr etc.) entsprechen denen, die vorstehend angeführt werden, die Kosten sind aufgrund der Kurssicherung jedoch höher.

Eine aktuelle Liste der verfügbaren Anteilsklassen der Fonds ist am eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

9. Nettoinventarwert

Der NIW je Anteil jedes Fonds wird in der Basiswährung des Fonds ausgedrückt und vom Verwalter an jedem Geschäftstag in Luxemburg sowie zu jedem Bewertungszeitpunkt und an anderen vom Verwaltungsrat genehmigten Tagen berechnet.

Der NIW für jeden Anteil jedes Fonds wird durch die Ermittlung des Werts der dieser Klasse zurechenbaren Vermögenswerte des entsprechenden Fonds berechnet, einschließlich aufgelaufener Erträge und abzüglich aller Verbindlichkeiten (einschließlich aller Gebühren und Abgaben) dieser Klasse, und Teilung der sich ergebenden Summe durch die Gesamtanzahl der Anteile dieser Klasse des jeweiligen Fonds, die zu diesem Zeitpunkt ausgegeben oder zugewiesen sind (wobei der sich hieraus ergebende Betrag auf die nächsten beiden Dezimalstellen gerundet wird), um den NIW je Anteil für jede Anteilsklasse des Fonds zu ermitteln.

Weitere Details zu den Regeln für die Bewertung des Gesamtvermögens finden sich im aktuellen Verkaufsprospekt.

Wenn die Gesellschaft den NIW ausschließlich mit Blick auf die Veröffentlichung berechnet hätte, wären die zur Bewertung des Nettovermögens verwendeten Marktkurse die Schlusskurse am 30. Juni 2021 gewesen. Diese NIWs hätten sich jedoch nicht wesentlich von den in diesem Abschluss angegebenen Werten unterschieden. Die Fonds, deren NIW-Differenz mehr als 0,50 % beträgt, sind in der nachfolgenden Tabelle aufgeführt.

Teilfonds	Währung	% Differenz (in % des NIW)
Biotechnology Fund	USD	0,64
Global Property Equities Fund	USD	0,71

10. Ertragsausgleich

Die Gesellschaft wird Ausgleichskonten bezüglich der Anteile im Hinblick auf die Gewährleistung unterhalten, dass die Höhe der an die Anleger in die Anteile zahlbaren Ausschüttungen nicht durch die Ausgabe und Rücknahme von Anteilen oder den Umtausch von Anteilen oder in Anteile dieser Fonds während eines Abrechnungszeitraums beeinträchtigt wird. Der Preis, zu dem Anteile durch einen Anleger erworben werden, beinhaltet demgemäß eine Ausgleichszahlung (die dem entsprechenden Ausgleichskonto gutgeschrieben wird), die unter Bezugnahme auf die aufgelaufenen Erträge der Anteilsklasse nach Abzug von möglichen Gebühren, Kosten und Aufwendungen berechnet wird. Die erste Ausschüttung, die ein Anleger im Nachgang der Käufe in Bezug auf solche Anteile erhält, kann eine Kapitalrückzahlung umfassen.

11. Dividendenausschüttungen

Wiederanlage von Dividenden

Der der Anteilsklasse zuzurechnende Nettoertrag aus den Vermögenswerten des Fonds wird nicht an die Anteilinhaber ausgeschüttet, sondern spiegelt sich im NIW je Anteil der betreffenden Anteilsklasse (der Unterklasse 2) wider.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Dividenden werden gemäß der Ausschüttungspolitik der jeweiligen Anteilsklasse erklärt. Normalerweise werden Dividenden in der Währung der Anteilsklasse ausgezahlt.

Während des Berichtsjahres vom 01. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021 wurden für folgende Fonds Dividenden festgesetzt und ausgeschüttet:

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
Emerging Market Corporate Bond Fund							
Gezahlte Dividende							
	A3q HEUR (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	1,317573	324,51	EUR	428
	X3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	1,186297	5.161,20	USD	6.123
	Z3q HAUD (AUD)	30/09/2020	20/10/2020	1,094772	66.315,98	AUD	72.601
	A3q HEUR (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	1,369115	324,51	EUR	444
	X3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	1,232046	5.615,55	USD	6.919
	Z3q HAUD (AUD)	31/12/2020	20/01/2021	1,136631	142.153,60	AUD	161.576
	A3q HEUR (EUR)	31/03/2021	20/04/2021	1,445121	324,51	EUR	469
	X3q (USD)	31/03/2021	20/04/2021	1,302001	5.626,19	USD	7.325
	Z3q HAUD (AUD)	31/03/2021	20/04/2021	1,195467	66.031,12	AUD	78.938
	A3q (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,238301	259,42	USD	62
	A3q HEUR (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	1,383425	324,51	EUR	449
	X3q (USD)	30/06/2021	20/07/2021	1,249341	5.637,75	USD	7.043
	Z3q HAUD (AUD)	30/06/2021	20/07/2021	1,150353	66.031,12	AUD	75.959
Wiederangelegte Dividende							
	A2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	6,140281	102.401,74	USD	628.776
	A2 HEUR (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	5,484069	40.508,89	EUR	222.154
	C2 HEUR (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	5,326890	8.748,28	EUR	46.601
	F2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	5,549404	2.290,57	USD	12.711
	H2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	6,312793	5.648,96	USD	35.661
	H2 HEUR (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	5,575928	22,00	EUR	123
	I2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	6,313048	139.083,00	USD	878.038
	I2 HEUR (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	5,630945	5.200,58	EUR	29.284
	X2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	5,981022	39.912,89	USD	238.720
	Z2 HGBP (GBP)	30/06/2021	20/07/2021	6,314333	766,79	GBP	4.842
Euro Corporate Bond Fund							
Gezahlte Dividende							
	X3q (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	0,458741	14.278,50	EUR	6.550
	X3q (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	0,489212	16.837,01	EUR	8.237
	X3q (EUR)	31/03/2021	20/04/2021	0,417329	17.693,25	EUR	7.384
	A3 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	2,164638	218.786,88	EUR	473.594
	A3 HGBP (GBP)	30/06/2021	20/07/2021	2,126898	30.540,03	GBP	64.956
	H3 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	1,727879	85.019,19	EUR	146.903
	H3 HGBP (GBP)	30/06/2021	20/07/2021	1,827377	13.573,47	GBP	24.804
	I1 HJPY (JPY)	30/06/2021	20/07/2021	3,534500	938.098,21	JPY	3.315.708
	I3 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	2,243557	2.151.906,97	EUR	4.827.925
	I3 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	1,593455	404,88	USD	645
	X3q (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,354686	17.697,83	EUR	6.277
Wiederangelegte Dividende							
	A2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	2,691473	1.019.227,54	EUR	2.743.224
	A2 HCHF (CHF)	30/06/2021	20/07/2021	2,142854	68.278,95	CHF	146.312
	A2 HSEK (SEK)	30/06/2021	20/07/2021	23,486468	4.562,50	SEK	107.157
	A2 HUSD (USD)	30/06/2021	20/07/2021	2,221875	83.545,22	USD	185.627
	C2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	1,971073	33.938,79	EUR	66.896
	F2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	2,063463	25,00	USD	52

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
Euro Corporate Bond Fund (Fortsetzung)							
Wiederangelegte Dividende (Fortsetzung)							
	F2 HUSD (USD)	30/06/2021	20/07/2021	1,987866	25,00	USD	50
	G2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	1,972618	10.399.229,69	EUR	20.513.711
	G2 HCHF (CHF)	30/06/2021	20/07/2021	1,778113	25,00	CHF	44
	H2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	2,054065	601.035,76	EUR	1.234.566
	H2 HCHF (CHF)	30/06/2021	20/07/2021	1,829478	5.335,80	CHF	9.762
	H2 HSEK (SEK)	30/06/2021	20/07/2021	18,746092	1.627,91	SEK	30.517
	H2 HUSD (USD)	30/06/2021	20/07/2021	2,081298	1.015,00	USD	2.113
	I2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	2,814657	1.279.539,12	EUR	3.601.464
	I2 HCHF (CHF)	30/06/2021	20/07/2021	1,989178	26.163,21	CHF	52.043
	I2 HUSD (USD)	30/06/2021	20/07/2021	2,087378	7.850,00	USD	16.386
	X2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	2,343979	37.406,44	EUR	87.680
Euro High Yield Bond Fund							
Gezahlte Dividende							
	A3q (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	1,051802	716.929,26	EUR	754.068
	A3q HUSD (USD)	30/09/2020	20/10/2020	1,042031	218,33	USD	228
	F3q HUSD (USD)	30/09/2020	20/10/2020	1,366882	21,86	USD	30
	H3q (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	1,167567	33.993,34	EUR	39.690
	I3q HUSD (USD)	30/09/2020	20/10/2020	1,056755	426,33	USD	451
	X3q (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	0,993456	59.246,86	EUR	58.859
	A3q (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	1,100412	706.748,20	EUR	777.714
	A3q HUSD (USD)	31/12/2020	20/01/2021	1,083008	28,62	USD	31
	F3q HUSD (USD)	31/12/2020	20/01/2021	1,429347	22,09	USD	32
	H3q (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	1,223930	72.813,65	EUR	89.119
	I3q HUSD (USD)	31/12/2020	20/01/2021	1,106170	28,62	USD	32
	X3q (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	1,038386	63.407,33	EUR	65.841
	A3q (EUR)	31/03/2021	20/04/2021	1,007234	695.149,91	EUR	700.178
	A3q HUSD (USD)	31/03/2021	20/04/2021	0,999571	28,90	USD	29
	F3q HUSD (USD)	31/03/2021	20/04/2021	1,310787	22,31	USD	29
	H3q (EUR)	31/03/2021	20/04/2021	1,121255	75.093,01	EUR	84.198
	I3q HUSD (USD)	31/03/2021	20/04/2021	1,011062	988,86	USD	1.000
	X3q (EUR)	31/03/2021	20/04/2021	0,949742	68.342,38	EUR	64.908
	A3q (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,923184	718.675,02	EUR	663.469
	A3q HUSD (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,918850	3.466,22	USD	3.185
	F3q HUSD (USD)	30/06/2021	20/07/2021	1,212073	22,31	USD	27
	H3q (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	1,028281	90.889,01	EUR	93.459
	I3q HUSD (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,932724	2.137,86	USD	1.994
	X3q (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,869798	71.771,09	EUR	62.426
Wiederangelegte Dividende							
	A2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	6,097399	638.536,55	EUR	3.893.412
	A2 HCHF (CHF)	30/06/2021	20/07/2021	5,784146	4.687,85	CHF	27.115
	A2 HUSD (USD)	30/06/2021	20/07/2021	6,738213	56.816,31	USD	382.840
	C2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	4,058653	15.294,67	EUR	62.076
	F2 HUSD (USD)	30/06/2021	20/07/2021	5,475497	357,14	USD	1.956
	GU2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	5,970441	424.657,83	EUR	2.535.394
	GU2 HCHF (CHF)	30/06/2021	20/07/2021	0,432241	20,00	CHF	9
	H2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	4,947831	29.820,51	EUR	147.547
	H2 HCHF (CHF)	30/06/2021	20/07/2021	0,433338	20,00	CHF	9
	H2 HUSD (USD)	30/06/2021	20/07/2021	5,540151	21,00	USD	116
	I2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	6,299795	2.644.223,00	EUR	16.658.062

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
Euro High Yield Bond Fund (Fortsetzung)							
Wiederangelegte Dividende (Fortsetzung)							
	I2 HCHF (CHF)	30/06/2021	20/07/2021	0,433887	20,00	CHF	9
	I2 HUSD (USD)	30/06/2021	20/07/2021	6,044392	50.213,86	USD	303.512
	X2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	4,959878	133.760,38	EUR	663.435
	Z2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	4,724438	60.233,14	EUR	284.568
	Z2 HGBP (GBP)	30/06/2021	20/07/2021	7,151155	414,82	GBP	2.966
Global High Yield Bond Fund							
Gezahlte Dividende							
	A4m (USD)	31/07/2020	20/08/2020	0,512015	24,79	USD	13
	A4m HEUR (EUR)	31/07/2020	20/08/2020	0,429893	28,93	EUR	12
	A4m HSGD (SGD)	31/07/2020	20/08/2020	0,485094	26,03	SGD	13
	A4m (USD)	31/08/2020	18/09/2020	0,518716	24,79	USD	13
	A4m HEUR (EUR)	31/08/2020	18/09/2020	0,435130	28,93	EUR	13
	A4m HSGD (SGD)	31/08/2020	18/09/2020	0,491357	26,03	SGD	13
	A3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	1,463592	237.147,43	USD	347.087
	A3q HEUR (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	1,243637	267.562,49	EUR	332.751
	A4m (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,508651	509,95	USD	259
	A4m HEUR (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	0,426284	28,93	EUR	12
	A4m HSGD (SGD)	30/09/2020	20/10/2020	0,481757	26,03	SGD	13
	F3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	1,580899	22,66	USD	36
	GU3q HGBP (GBP)	30/09/2020	20/10/2020	1,910427	111,28	GBP	213
	H3q HEUR (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	1,299856	124.503,18	EUR	161.836
	H3q HGBP (GBP)	30/09/2020	20/10/2020	2,208228	17,52	GBP	39
	X3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	1,592241	52.202,71	USD	83.119
	Z3q HAUD (AUD)	30/09/2020	20/10/2020	1,479864	804.430,65	AUD	1.190.448
	Z3q HGBP (GBP)	30/09/2020	20/10/2020	1,489064	18.718,07	GBP	27.872
	A4m (USD)	30/10/2020	20/11/2020	0,509003	4.949,73	USD	2.519
	A4m HEUR (EUR)	30/10/2020	20/11/2020	0,426362	28,93	EUR	12
	A4m HSGD (SGD)	30/10/2020	20/11/2020	0,482042	77,90	SGD	38
	A4m (USD)	30/11/2020	18/12/2020	0,531983	17.946,87	USD	9.547
	A4m HEUR (EUR)	30/11/2020	18/12/2020	0,445383	28,93	EUR	13
	A4m HSGD (SGD)	30/11/2020	18/12/2020	0,503735	1.657,55	SGD	835
	A3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	1,499310	391.515,17	USD	587.003
	A3q HEUR (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	1,271267	330.079,81	EUR	419.620
	A4m (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,539394	29.613,77	USD	15.973
	A4m HEUR (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	0,451135	13.028,93	EUR	5.878
	A4m HSGD (SGD)	31/12/2020	20/01/2021	0,510691	7.861,44	SGD	4.015
	F3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	1,618489	4.779,81	USD	7.736
	GU3q HGBP (GBP)	31/12/2020	20/01/2021	1,939565	199,07	GBP	386
	H3q HEUR (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	1,328883	142.947,58	EUR	189.961
	H3q HGBP (GBP)	31/12/2020	20/01/2021	2,237161	17,76	GBP	40
	X3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	1,628997	67.950,13	USD	110.691
	Z3q HAUD (AUD)	31/12/2020	20/01/2021	1,513565	804.431,08	AUD	1.217.559
	Z3q HGBP (GBP)	31/12/2020	20/01/2021	1,514075	18.718,07	GBP	28.341
	A4m (USD)	29/01/2021	19/02/2021	0,537697	46.583,54	USD	25.048
	A4m HEUR (EUR)	29/01/2021	19/02/2021	0,449404	14.140,41	EUR	6.355
	A4m HSGD (SGD)	29/01/2021	19/02/2021	0,509054	24.785,28	SGD	12.617
	A4m (USD)	26/02/2021	19/03/2021	0,536467	48.974,38	USD	26.273
	A4m HEUR (EUR)	26/02/2021	19/03/2021	0,448084	22.440,41	EUR	10.055
	A4m HSGD (SGD)	26/02/2021	19/03/2021	0,507765	24.772,02	SGD	12.578
	A3q (USD)	31/03/2021	20/04/2021	1,368371	489.305,70	USD	669.552

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
Global High Yield Bond Fund (Fortsetzung)							
Gezahlte Dividenden (Fortsetzung)							
	A3q HEUR (EUR)	31/03/2021	20/04/2021	1,157166	408.261,59	EUR	472.427
	A4m (USD)	31/03/2021	20/04/2021	0,530960	48.452,65	USD	25.726
	A4m HEUR (EUR)	31/03/2021	20/04/2021	0,443067	22.440,41	EUR	9.943
	A4m HSGD (SGD)	31/03/2021	20/04/2021	0,502566	24.831,50	SGD	12.479
	F3q (USD)	31/03/2021	20/04/2021	1,480692	11.743,39	USD	17.388
	GU3q HGBP (GBP)	31/03/2021	20/04/2021	1,763752	210,20	GBP	371
	H3q HEUR (EUR)	31/03/2021	20/04/2021	1,211364	165.090,97	EUR	199.985
	H3q HGBP (GBP)	31/03/2021	20/04/2021	2,040514	17,76	GBP	36
	X3q (USD)	31/03/2021	20/04/2021	1,485923	94.984,84	USD	141.140
	Z3q HAUD (AUD)	31/03/2021	20/04/2021	1,377610	211.431,51	AUD	291.270
	Z3q HGBP (GBP)	31/03/2021	20/04/2021	1,377024	18.718,07	GBP	25.775
	A4m (USD)	30/04/2021	20/05/2021	0,535066	66.886,66	USD	35.789
	A4m HEUR (EUR)	30/04/2021	20/05/2021	0,446188	22.440,41	EUR	10.013
	A4m HSGD (SGD)	30/04/2021	20/05/2021	0,506477	23.994,59	SGD	12.153
	A4m (USD)	31/05/2021	18/06/2021	0,534176	66.889,50	USD	35.731
	A4m HEUR (EUR)	31/05/2021	18/06/2021	0,445162	22.440,41	EUR	9.990
	A4m HSGD (SGD)	31/05/2021	18/06/2021	0,505659	29.316,35	SGD	14.824
	A3q HEUR (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	1,041891	430.490,52	EUR	448.524
	A3q (USD)	30/06/2021	20/07/2021	1,236078	619.485,00	USD	765.732
	A3q HEUR (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	1,041891	430.490,52	EUR	448.524
	A4m (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,534457	84.668,93	USD	45.252
	A4m HEUR (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,445141	22.440,41	EUR	9.989
	A4m HSGD (SGD)	30/06/2021	20/07/2021	0,505931	30.336,55	SGD	15.348
	F3q (USD)	30/06/2021	20/07/2021	1,337596	20.703,18	USD	27.692
	GU3q HGBP (GBP)	30/06/2021	20/07/2021	1,606344	174,87	GBP	281
	H3q HEUR (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	1,091489	169.813,97	EUR	185.350
	H3q HGBP (GBP)	30/06/2021	20/07/2021	1,850816	532,76	GBP	986
	X3q (USD)	30/06/2021	20/07/2021	1,341763	105.536,76	USD	141.605
	Z3q HAUD (AUD)	30/06/2021	20/07/2021	1,242864	211.431,51	AUD	262.781
	Z3q HGBP (GBP)	30/06/2021	20/07/2021	1,255868	18.718,00	GBP	23.507
Wiederangelegte Dividende							
	A2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	8,117421	1.665.782,82	USD	13.521.860
	A2 HCHF (CHF)	30/06/2021	20/07/2021	4,133293	3.007,00	CHF	12.429
	A2 HEUR (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	7,238473	340.475,94	EUR	2.464.526
	C2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	5,933171	2.489.276,10	USD	14.769.301
	F2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	6,343038	307.819,08	USD	1.952.508
	GU2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	7,312339	11.135,00	USD	81.423
	GU2 HCHF (CHF)	30/06/2021	20/07/2021	4,143524	170.015,00	CHF	704.461
	GU2 HEUR (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	7,454923	902.794,08	EUR	6.730.260
	GU2 HGBP (GBP)	30/06/2021	20/07/2021	7,694388	1.357,86	GBP	10.448
	H2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	6,230014	42.142,63	USD	262.549
	H2 HCHF (CHF)	30/06/2021	20/07/2021	4,136030	6.209,17	CHF	25.681
	H2 HEUR (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	5,771998	69.925,04	EUR	403.607
	H2 HGBP (GBP)	30/06/2021	20/07/2021	8,630399	17,24	GBP	149
	H2 HSEK (SEK)	30/06/2021	20/07/2021	34,152465	32.026,44	SEK	1.093.782
	I2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	8,344407	2.320.234,29	USD	19.360.978
	I2 HCHF (CHF)	30/06/2021	20/07/2021	4,135732	7.775,00	CHF	32.155
	I2 HEUR (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	7,449180	924.396,43	EUR	6.885.996
	I2 HNOK (NOK)	30/06/2021	20/07/2021	5,767445	153,85	NOK	887
	M2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,936000	20,00	USD	19

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
Global High Yield Bond Fund (Fortsetzung)							
Wiederangelegte Dividende (Fortsetzung)							
	X2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	6,242234	404.849,60	USD	2.527.166
	Z2 HEUR (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	4,358479	739.850,02	EUR	3.224.621
	Z2 HGBP (GBP)	30/06/2021	20/07/2021	7,914941	44.367,57	GBP	351.167
Strategic Bond Fund							
Gezahlte Dividende							
	A3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,955155	65.377,27	USD	62.445
	F3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,817200	25,00	USD	20
	GU3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,991145	2.165,21	USD	2.146
	GU3q HCHF (CHF)	30/09/2020	20/10/2020	0,810775	25,00	CHF	20
	GU3q HEUR (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	0,990419	250,21	EUR	248
	GU3q HGBP (GBP)	30/09/2020	20/10/2020	0,956550	26.834,18	GBP	25.668
	H3q HEUR (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	0,922859	13.553,18	EUR	12.508
	IU3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,982117	24,44	USD	24
	X3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,424165	22,73	USD	10
	A3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	1,117646	75.395,43	USD	84.265
	A3q HEUR (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	0,153088	284,82	EUR	44
	F3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	1,072491	25,20	USD	27
	GU3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	1,165699	11.215,44	USD	13.074
	GU3q HCHF (CHF)	31/12/2020	20/01/2021	1,071139	25,20	CHF	27
	GU3q HEUR (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	1,158903	1.443,46	EUR	1.673
	GU3q HGBP (GBP)	31/12/2020	20/01/2021	1,113300	30.268,97	GBP	33.698
	H3q HEUR (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	1,078650	17.558,86	EUR	18.940
	IU3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	1,154189	24,66	USD	28
	X3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	1,161737	26.584,68	USD	30.884
	A3q (USD)	31/03/2021	20/04/2021	0,862912	85.290,80	USD	73.598
	A3q HEUR (EUR)	31/03/2021	20/04/2021	0,848774	12.427,47	EUR	10.548
	F3q (USD)	31/03/2021	20/04/2021	0,831665	25,47	USD	21
	GU3q (USD)	31/03/2021	20/04/2021	0,902071	9.005,71	USD	8.124
	GU3q HCHF (CHF)	31/03/2021	20/04/2021	0,824412	25,47	CHF	21
	GU3q HEUR (EUR)	31/03/2021	20/04/2021	0,893836	1.553,72	EUR	1.389
	GU3q HGBP (GBP)	31/03/2021	20/04/2021	0,855778	12.755,86	GBP	10.916
	H3q HEUR (EUR)	31/03/2021	20/04/2021	0,832139	19.288,32	EUR	16.051
	IU3q (USD)	31/03/2021	20/04/2021	0,895445	24,92	USD	22
	X3q (USD)	31/03/2021	20/04/2021	0,901049	47.386,78	USD	42.698
	A3q (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,780373	85.513,60	USD	66.732
	A3q HEUR (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,766926	12.622,16	EUR	9.680
	F3q (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,754702	25,47	USD	19
	GU3q (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,816579	9.005,71	USD	7.354
	GU3q HCHF (CHF)	30/06/2021	20/07/2021	0,741950	25,47	CHF	19
	GU3q HEUR (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,807541	1.553,72	EUR	1.255
	GU3q HGBP (GBP)	30/06/2021	20/07/2021	0,780864	11.813,10	GBP	9.224
	H3q HEUR (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,750599	19.787,82	EUR	14.853
	IU3q (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,815573	24,92	USD	20
	X3q (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,813669	35.157,43	USD	28.607
Wiederangelegte Dividende							
	A2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	4,239017	1.025.353,09	USD	4.346.489
	A2 HEUR (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	3,875448	91.420,36	EUR	354.295
	E2 HGBP (GBP)	30/06/2021	20/07/2021	4,036957	169.089,54	GBP	682.607
	F2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	4,006526	41.274,13	USD	165.366

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
Strategic Bond Fund (Fortsetzung)							
Wiederangelegte Dividende (Fortsetzung)							
	GU2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	4,127223	6.704,39	USD	27.671
	GU2 HCHF (CHF)	30/06/2021	20/07/2021	3,470303	25,00	CHF	87
	GU2 HEUR (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	4,126657	282.977,12	EUR	1.167.749
	GU2 HGBP (GBP)	30/06/2021	20/07/2021	3,941291	22.195,79	GBP	87.480
	H2 HEUR (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	3,919198	20.255,53	EUR	79.385
	IU2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	4,299063	446.833,18	USD	1.920.964
	IU2 HEUR (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	3,535307	11.584,66	EUR	40.955
	IU2 HGBP (GBP)	30/06/2021	20/07/2021	4,027228	33.130,33	GBP	133.423
	X2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	4,188401	606.142,72	USD	2.538.769
Total Return Bond Fund							
Gezahlte Dividende							
	A3q (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	0,529147	3.904,04	EUR	2.066
	H3q (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	0,585342	26,63	EUR	16
	A3q (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	0,701775	6.971,86	EUR	4.893
	H3q (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	0,769604	26,79	EUR	21
	A3q (EUR)	31/03/2021	20/04/2021	0,760822	7.275,96	EUR	5.536
	H3q (EUR)	31/03/2021	20/04/2021	0,844815	27,00	EUR	23
	A3q (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,714467	6.052,77	EUR	4.325
	H3q (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,782963	27,00	EUR	21
Wiederangelegte Dividende							
	A2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	3,549907	20.586,00	EUR	73.078
	A2 HUSD (USD)	30/06/2021	20/07/2021	4,004168	15.310,12	USD	61.304
	F2 HUSD (USD)	30/06/2021	20/07/2021	3,505985	25,00	USD	88
	H2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	3,393105	496,73	EUR	1.685
	I2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	3,230273	64.000,94	EUR	206.740
	X2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	3,171762	1.197,63	EUR	3.799
	Z2 HGBP (GBP)	30/06/2021	20/07/2021	4,222936	4.490.250,70	GBP	18.962.044
Asian Dividend Income Fund							
Gezahlte Dividende							
	A4m (USD)	31/07/2020	20/08/2020	0,141227	133.531,56	USD	18.858
	A4m (USD)	31/08/2020	18/09/2020	0,078172	176.305,21	USD	13.782
	A3q (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	0,223461	445.175,73	EUR	99.479
	A3q (SGD)	30/09/2020	20/10/2020	0,358068	176.136,34	SGD	63.069
	A3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,261623	4.255.890,50	USD	1.113.437
	A3q HCNH (CNH)	30/09/2020	20/10/2020	2,851529	169,11	CNH	482
	A4m (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,038711	189.899,94	USD	7.351
	F3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,274735	34.728,97	USD	9.541
	G3q (GBP)	30/09/2020	20/10/2020	0,311945	1.729.510,19	GBP	539.511
	H3q (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	0,262909	2.786.396,58	EUR	732.568
	H3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,227386	1.679.603,78	USD	381.918
	I3q (GBP)	30/09/2020	20/10/2020	0,226167	1.438.659,86	GBP	325.378
	Q3q (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	0,241231	288,58	EUR	70
	Q3q (GBP)	30/09/2020	20/10/2020	0,313811	260.285,75	GBP	81.680
	Q3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,257640	13.037,11	USD	3.359
	A4m (USD)	30/10/2020	20/11/2020	0,033242	190.553,48	USD	6.334
	A4m (USD)	30/11/2020	18/12/2020	0,036790	190.207,47	USD	6.998
	A3q (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	0,076988	425.867,56	EUR	32.787
	A3q (SGD)	31/12/2020	20/01/2021	0,124316	205.971,13	SGD	25.606
	A3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,094319	4.274.016,50	USD	403.120
	A3q HCNH (CNH)	31/12/2020	20/01/2021	1,060873	169,11	CNH	179

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
Asian Dividend Income Fund (Fortsetzung)							
Gezahlte Dividenden (Fortsetzung)							
	A4m (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,038335	190.335,56	USD	7.297
	F3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,099341	34.732,34	USD	3.450
	G3q (GBP)	31/12/2020	20/01/2021	0,106580	524.602,55	GBP	55.912
	H3q (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	0,090836	2.539.180,07	EUR	230.649
	H3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,082321	1.576.588,67	USD	129.787
	I3q (GBP)	31/12/2020	20/01/2021	0,077043	1.475.709,30	GBP	113.693
	Q3q (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	0,085126	6.095,58	EUR	519
	Q3q (GBP)	31/12/2020	20/01/2021	0,106454	237.992,90	GBP	25.335
	Q3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,093313	13.037,11	USD	1.217
	A4m (USD)	29/01/2021	19/02/2021	0,038455	182.260,92	USD	7.009
	A4m (USD)	26/02/2021	19/03/2021	0,038843	182.499,37	USD	7.089
	A3q (EUR)	31/03/2021	20/04/2021	0,101319	394.420,55	EUR	39.962
	A3q (SGD)	31/03/2021	20/04/2021	0,159932	200.453,73	SGD	32.059
	A3q (USD)	31/03/2021	20/04/2021	0,119006	3.898.480,66	USD	463.944
	A3q HCNH (CNH)	31/03/2021	20/04/2021	1,321296	170,79	CNH	226
	A4m (USD)	31/03/2021	20/04/2021	0,038839	182.613,10	USD	7.093
	F3q (USD)	31/03/2021	20/04/2021	0,125549	33.781,87	USD	4.241
	G3q (GBP)	31/03/2021	20/04/2021	0,133834	12.342,91	GBP	1.652
	H3q (EUR)	31/03/2021	20/04/2021	0,119970	2.454.888,96	EUR	294.512
	H3q (USD)	31/03/2021	20/04/2021	0,103835	1.621.648,67	USD	168.384
	I3q (GBP)	31/03/2021	20/04/2021	0,096383	1.595.835,61	GBP	153.811
	Q3q (EUR)	31/03/2021	20/04/2021	0,110142	6.098,39	EUR	672
	Q3q (GBP)	31/03/2021	20/04/2021	0,134275	129.467,25	GBP	17.384
	Q3q (USD)	31/03/2021	20/04/2021	0,117969	13.037,11	USD	1.538
	A4m (USD)	30/04/2021	20/05/2021	0,040044	182.877,41	USD	7.323
	A4m (USD)	31/05/2021	18/06/2021	0,042253	182.454,80	USD	7.709
	A3q (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,193478	412.547,76	EUR	79.819
	A3q (SGD)	30/06/2021	20/07/2021	0,308695	202.364,61	SGD	62.469
	A3q (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,230054	3.652.909,93	USD	840.366
	A3q HCNH (CNH)	30/06/2021	20/07/2021	2,541210	170,79	CNH	434
	A4q (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,153357	169.574,70	USD	26.005
	F3q (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,243218	23.708,46	USD	5.766
	G3q (GBP)	30/06/2021	20/07/2021	0,257128	5.547,49	GBP	1.426
	H3q (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,229284	2.496.200,32	EUR	572.339
	H3q (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,201344	1.512.957,57	USD	304.626
	I3q (GBP)	30/06/2021	20/07/2021	0,185640	1.804.991,50	GBP	335.079
	Q3q (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,210710	6.098,39	EUR	1.285
	Q3q (GBP)	30/06/2021	20/07/2021	0,257324	131.910,59	GBP	33.944
	Q3q (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,228547	13.037,11	USD	2.980
Wiederangelegte Dividende							
	A2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	1,375549	76.901,48	EUR	105.782
	A2 (SGD)	30/06/2021	20/07/2021	2,197479	28.175,75	SGD	61.916
	A2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	1,633715	391.150,49	USD	639.028
	G2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,988131	13.225,00	USD	13.068
	H2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	1,109920	49.303,51	EUR	54.723
	H2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	1,065908	66.155,60	USD	70.516
	I2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	1,815806	89.549,92	USD	162.605
	X2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	1,507462	19.192,60	USD	28.932

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
Asian Growth Fund							
Wiederangelegte Dividende	A2 (SGD)	30/06/2021	20/07/2021	0,048934	25,00	SGD	1
	C2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,625550	10.612,92	EUR	6.639
	H2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	1,285038	364,60	EUR	469
	H2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	1,607647	17,00	USD	27
Euroland Fund							
Gezahlte Dividende	A1 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,128451	215.831,69	EUR	27.724
	H1 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,193530	283.675,81	EUR	54.900
	I1 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,260649	427.703,93	EUR	111.481
Wiederangelegte Dividende							
	A2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,596642	6.602.915,65	EUR	3.939.580
	A2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,126894	127.773,89	USD	16.214
	A2 HCHF (CHF)	30/06/2021	20/07/2021	0,127380	120.417,76	CHF	15.339
	A2 HSGD (SGD)	30/06/2021	20/07/2021	0,155984	27.614,91	SGD	4.307
	A2 HUSD (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,162497	2.612.685,44	USD	424.553
	C2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,193669	6.425.242,07	EUR	1.244.373
	F2 HUSD (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,155761	249,00	USD	39
	G2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,317683	23.375.804,00	EUR	7.426.102
	H2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,278044	4.514.674,97	EUR	1.255.279
	H2 HCHF (CHF)	30/06/2021	20/07/2021	0,232244	552.156,71	CHF	128.235
	H2 HGBP (GBP)	30/06/2021	20/07/2021	0,309298	110.149,09	GBP	34.069
	H2 HUSD (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,143148	221.860,76	USD	31.759
	I2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,321591	7.159.187,36	EUR	2.302.328
	I2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,229346	51.156,88	USD	11.733
	I2 HGBP (GBP)	30/06/2021	20/07/2021	0,231458	33.854,45	GBP	7.836
	I2 HUSD (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,189297	189.432,71	USD	35.859
	X2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,245076	150.581,97	EUR	36.904
	X2 HUSD (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,048307	114.822,52	USD	5.547
European Growth Fund							
Gezahlte Dividende	H1 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,209047	9.270,24	EUR	1.938
	R1 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,086558	1.499.653,54	EUR	129.807
	R1 HUSD (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,093849	802.396,86	USD	75.304
Wiederangelegte Dividende							
	A2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,074856	199.234,68	EUR	14.914
	H2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,318400	125,00	EUR	40
	I2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,317448	20.962,52	EUR	6.655
	X2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,002400	166,67	EUR	0*
Japan Opportunities Fund							
Wiederangelegte Dividende	C2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,039729	157.973,36	EUR	6.276
	H2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,092745	5.656,27	USD	525
	I2 (JPY)	30/06/2021	20/07/2021	3,459016	193.178,03	JPY	668.206
	I2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,178165	59.130,57	USD	10.535
	I2 HUSD (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,143281	166,67	USD	24

* Ausschüttung weniger als 1 EUR

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
Pan European Equity Fund							
Gezahlte Dividende	H1 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,030117	4.158.934,75	EUR	125.254
Wiederangelegte Dividende							
	C2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,031914	50.919,00	EUR	1.625
	F2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,042092	154.361,00	USD	6.497
	F2 HUSD (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,047982	10.450,94	USD	501
	G2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,079209	2.586.994,56	EUR	204.913
	H2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,041767	880.589,47	EUR	36.780
	H2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,046446	21.226,92	USD	986
	H2 HUSD (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,052864	8.520,97	USD	450
	I2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,126421	1.322.280,58	EUR	167.164
	I2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,061920	26.166,97	USD	1.620
	I2 HUSD (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,061794	73.621,90	USD	4.549
	Z2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,230420	4.872,45	EUR	1.123
Asia-Pacific Property Income Fund							
Gezahlte Dividende	A4m (USD)	30/10/2020	20/11/2020	0,080167	125,00	USD	10
	A5m (SGD)	30/10/2020	20/11/2020	0,112331	298,75	SGD	34
	A5m (USD)	30/10/2020	20/11/2020	0,112234	125,00	USD	14
	A4m (USD)	30/11/2020	18/12/2020	0,085733	125,00	USD	11
	A5m (SGD)	30/11/2020	18/12/2020	0,117524	299,71	SGD	35
	A5m (USD)	30/11/2020	18/12/2020	0,119828	125,00	USD	15
	A4m (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,088382	125,00	USD	11
	A5m (SGD)	31/12/2020	20/01/2021	0,119554	1.042,21	SGD	125
	A5m (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,123326	125,00	USD	15
	A4m (USD)	29/01/2021	19/02/2021	0,087840	125,00	USD	11
	A5m (SGD)	29/01/2021	19/02/2021	0,119259	1.092,24	SGD	130
	A5m (USD)	29/01/2021	19/02/2021	0,122320	125,00	USD	15
	A4m (USD)	26/02/2021	19/03/2021	0,090320	125,00	USD	11
	A5m (SGD)	26/02/2021	19/03/2021	0,122551	1.154,87	SGD	142
	A5m (USD)	26/02/2021	19/03/2021	0,125600	125,00	USD	16
	A4m (USD)	31/03/2021	20/04/2021	0,089840	125,00	USD	11
	A5m (SGD)	31/03/2021	20/04/2021	0,123043	1.326,11	SGD	163
	A5m (USD)	31/03/2021	20/04/2021	0,124720	125,00	USD	16
	A4m (USD)	30/04/2021	20/05/2021	0,093139	192,51	USD	18
	A5m (SGD)	30/04/2021	20/05/2021	0,125770	655,16	SGD	82
	A5m (USD)	30/04/2021	20/05/2021	0,129068	192,84	USD	25
	A4m (USD)	31/05/2021	18/06/2021	0,093606	192,51	USD	18
	A5m (SGD)	31/05/2021	18/06/2021	0,125661	1.286,15	SGD	162
	A5m (USD)	31/05/2021	18/06/2021	0,129503	261,31	USD	34
	A3 (SGD)	30/06/2021	20/07/2021	0,939022	6.829,22	SGD	6.413
	A3 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,651917	261.285,84	USD	170.337
	A4m (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,094424	223,25	USD	21
	A5m (SGD)	30/06/2021	20/07/2021	0,128630	4.161,92	SGD	535
	A5m (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,130432	7.951,64	USD	1.037
	H3 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,442422	9.769,64	USD	4.322

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
Asia-Pacific Property Income Fund (Fortsetzung)							
Wiederangelegte Dividende							
	A2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,695623	39.543,90	EUR	27.508
	A2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,827645	981.387,88	USD	812.241
	H2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,725839	167,00	EUR	121
	H2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,516578	32.847,18	USD	16.968
	I2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,797174	2.089,88	EUR	1.666
	I2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,946608	478.298,08	USD	452.761
	X2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,757331	15.161,61	USD	11.482
China Opportunities Fund							
Gezahlte Dividende							
	H1 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,056795	127,30	USD	7
Wiederangelegte Dividende							
	H2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,058286	125,00	EUR	7
	H2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,029581	9.651,88	USD	286
	I2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,030843	103.937,40	USD	3.206
Global Equity Income Fund							
Gezahlte Dividende							
	A3q (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	0,737356	2.756,99	EUR	2.033
	A3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,609988	1.946,56	USD	1.187
	E3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,734274	29,27	USD	21
	H3q (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	0,696199	25,25	EUR	18
	I3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,746044	29,26	USD	22
	X3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,667695	225,61	USD	151
	A3q (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	0,494456	2.689,40	EUR	1.330
	A3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,430373	1.821,09	USD	784
	E3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,519815	29,47	USD	15
	H3q (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	0,469658	25,43	EUR	12
	I3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,526369	29,47	USD	16
	X3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,470321	225,61	USD	106
	A3q (EUR)	31/03/2021	20/04/2021	1,123347	3.320,44	EUR	3.730
	A3q (USD)	31/03/2021	20/04/2021	0,932464	1.769,63	USD	1.650
	E3q (USD)	31/03/2021	20/04/2021	1,127065	29,60	USD	33
	H3q (EUR)	31/03/2021	20/04/2021	1,063292	25,54	EUR	27
	I3q (USD)	31/03/2021	20/04/2021	1,144527	29,59	USD	34
	X3q (USD)	31/03/2021	20/04/2021	1,017632	225,61	USD	230
	A3q (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	1,407518	3.203,25	EUR	4.509
	A3q (USD)	30/06/2021	20/07/2021	1,181840	1.779,22	USD	2.103
	E3q (USD)	30/06/2021	20/07/2021	1,435521	29,60	USD	42
	H3q (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	1,333696	25,54	EUR	34
	I3q (USD)	30/06/2021	20/07/2021	1,454398	29,59	USD	43
	X3q (USD)	30/06/2021	20/07/2021	1,288318	225,61	USD	291
Wiederangelegte Dividende							
	A2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	4,015653	1.810,76	USD	7.271
	C2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	3,933836	32.095,36	EUR	126.258
	H2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	4,801628	688,40	EUR	3.305
	I2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	4,319178	49.276,13	USD	212.832

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
Global Multi-Asset Fund							
Wiederangelegte Dividende	Z2 (GBP)	30/06/2021	20/07/2021	0,120817	5.619.965,94	GBP	678.988
Global Natural Resources Fund							
Wiederangelegte Dividende	H2 (GBP)	30/06/2021	20/07/2021	0,891438	147,35	GBP	131
	I2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,959902	23.184,05	EUR	22.254
	I2 (GBP)	30/06/2021	20/07/2021	0,926513	22.109,63	GBP	20.485
Global Property Equities Fund							
Gezahlte Dividende	A4m (USD)	31/07/2020	20/08/2020	0,060871	73.017,51	USD	4.445
	I3m (USD)	31/07/2020	20/08/2020	0,021061	1.085.724,21	USD	22.867
	A4m (USD)	31/08/2020	18/09/2020	0,061664	79.125,11	USD	4.879
	I3m (USD)	31/08/2020	18/09/2020	0,052423	1.093.506,39	USD	57.325
	A3q (SGD)	30/09/2020	20/10/2020	0,130451	295.307,24	SGD	38.523
	A3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,102566	1.284.182,70	USD	131.713
	A4m (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,059738	84.882,88	USD	5.071
	C3q (SGD)	30/09/2020	20/10/2020	0,162315	708.723,85	SGD	115.037
	F3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,126484	135,12	USD	17
	H3q (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	0,118187	62.133,96	EUR	7.343
	H3q (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,075531	1.169.702,06	USD	88.349
	I3m (USD)	30/09/2020	20/10/2020	0,065738	1.093.506,60	USD	71.885
	I3q (EUR)	30/09/2020	20/10/2020	0,798149	242.066,02	EUR	193.205
	A4m (USD)	30/10/2020	20/11/2020	0,057241	93.200,20	USD	5.335
	I3m (USD)	30/10/2020	20/11/2020	0,021567	838.344,91	USD	18.080
	A4m (USD)	30/11/2020	18/12/2020	0,063043	100.091,73	USD	6.310
	I3m (USD)	30/11/2020	18/12/2020	0,046858	853.777,10	USD	40.006
	A3q (SGD)	31/12/2020	20/01/2021	0,139486	286.001,86	SGD	39.893
	A3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,114105	1.256.124,71	USD	143.330
	A4m (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,064224	98.350,30	USD	6.316
	C3q (SGD)	31/12/2020	20/01/2021	0,174368	750.374,01	SGD	130.841
	F3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,140591	135,86	USD	19
	H3q (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	0,127995	71.023,68	EUR	9.091
	H3q (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,084071	1.308.290,10	USD	109.989
	I3m (USD)	31/12/2020	20/01/2021	0,084440	877.293,51	USD	74.079
	I3q (EUR)	31/12/2020	20/01/2021	0,844560	257.713,67	EUR	217.655
	A4m (USD)	29/01/2021	19/02/2021	0,063539	109.002,24	USD	6.926
	I3m (USD)	29/01/2021	19/02/2021	0,012067	877.985,57	USD	10.595
	A4m (USD)	26/02/2021	19/03/2021	0,065926	112.597,27	USD	7.423
	I3m (USD)	26/02/2021	19/03/2021	0,043652	878.743,36	USD	38.359
	A3q (SGD)	31/03/2021	20/04/2021	0,160040	302.900,64	SGD	48.476
	A3q (USD)	31/03/2021	20/04/2021	0,129144	1.247.272,30	USD	161.078
	A4m (USD)	31/03/2021	20/04/2021	0,066220	143.933,40	USD	9.531
	C3q (SGD)	31/03/2021	20/04/2021	0,200888	800.385,25	SGD	160.788
	F3q (USD)	31/03/2021	20/04/2021	0,158600	136,63	USD	22
	H3q (EUR)	31/03/2021	20/04/2021	0,151861	67.177,43	EUR	10.202
	H3q (USD)	31/03/2021	20/04/2021	0,094452	1.565.808,50	USD	147.893
	I3m (USD)	31/03/2021	20/04/2021	0,117819	864.274,43	USD	101.828
	I3q (EUR)	31/03/2021	20/04/2021	0,997367	254.974,75	EUR	254.303
	I3m (USD)	30/04/2021	20/05/2021	0,012790	865.679,69	USD	11.072
	A4m (USD)	30/04/2021	20/05/2021	0,070503	144.421,05	USD	10.182
	A4m (USD)	31/05/2021	18/06/2021	0,071622	158.017,45	USD	11.318
	I3m (USD)	31/05/2021	18/06/2021	0,050272	866.402,42	USD	43.556

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
Global Property Equities Fund (Fortsetzung)							
Gezahlte Dividenden (Fortsetzung)							
	A3q (SGD)	30/06/2021	20/07/2021	0,146732	452.641,62	SGD	66.417
	A3q (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,118565	1.504.853,34	USD	178.423
	A4m (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,072844	220.823,92	USD	16.086
	C3q (SGD)	30/06/2021	20/07/2021	0,184349	879.195,72	SGD	162.079
	F3q (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,145646	136,63	USD	20
	H3q (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,137616	66.084,43	EUR	9.094
	H3q (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,086522	1.731.438,70	USD	149.808
	I3m (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,096249	885.633,34	USD	85.241
	I3q (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,904721	257.583,63	EUR	233.041
Wiederangelegte Dividende							
	A2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,505753	2.277.225,31	EUR	1.151.713
	A2 (GBP)	30/06/2021	20/07/2021	0,429905	324.358,51	GBP	139.443
	A2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,594911	10.032.054,16	USD	5.968.175
	A2 HCHF (CHF)	30/06/2021	20/07/2021	0,333036	164.268,74	CHF	54.707
	A2 HEUR (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,344563	664.825,81	EUR	229.075
	C2 HBRL (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,257297	388.875,17	USD	100.057
	F2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,637429	379.532,02	USD	241.925
	G2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,554683	100,00	EUR	55
	G2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,372817	11.582.588,77	USD	4.318.184
	G2 HCHF (CHF)	30/06/2021	20/07/2021	0,316876	3.040.520,85	CHF	963.467
	G2 HEUR (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,334360	7.633.931,85	EUR	2.552.485
	H2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,449231	1.034.070,50	EUR	464.536
	H2 (GBP)	30/06/2021	20/07/2021	0,378744	544.292,83	GBP	206.148
	H2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,397432	1.198.756,62	USD	476.424
	H2 HCHF (CHF)	30/06/2021	20/07/2021	0,300490	128.605,52	CHF	38.645
	H2 HEUR (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,347788	103.254,38	EUR	35.911
	I2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,575627	389.232,63	EUR	224.053
	I2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,691702	11.454.888,46	USD	7.923.368
	I2 HCHF (CHF)	30/06/2021	20/07/2021	0,576402	394.925,72	CHF	227.636
	I2 HEUR (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,421068	1.849.775,25	EUR	778.881
	M2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,392074	4.432.029,76	USD	1.737.685
	X2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,551447	707.793,59	USD	390.311
Global Smaller Companies Fund							
Wiederangelegte Dividende							
	E2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,149360	125,00	USD	19
	H2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,016645	125,00	EUR	2
	H2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,022320	125,00	USD	3
	IU2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,052158	125,00	EUR	7
	IU2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,054160	125,00	USD	7
	Z2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,394219	249.086,00	USD	98.194
Global Sustainable Equity Fund							
Gezahlte Dividende							
	H1 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,007530	37.049,38	EUR	279
Wiederangelegte Dividende							
	F2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,003292	97.940,53	USD	322
	GU2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,053857	3.375.870,00	USD	181.814
	GU2 HCHF (CHF)	30/06/2021	20/07/2021	0,035294	250,00	CHF	9
	GU2 HEUR (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,054897	2.896.853,14	EUR	159.028
	H2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,006345	94.216,64	EUR	598

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

11. Dividendenausschüttungen (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	Bilanzstichtag	Datum der Auszahlung	Betrag je Anteil in der Währung der Anteilsklasse	Anteile	Währung	Ausgezahlter Betrag in der Währung der Anteilsklasse
Global Sustainable Equity Fund (Fortsetzung)							
Wiederangelegte Dividende (Fortsetzung)							
	H2 (SGD)	30/06/2021	20/07/2021	0,006776	250,00	SGD	2
	H2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,007025	194.461,49	USD	1.366
	H2 HCHF (CHF)	30/06/2021	20/07/2021	0,000591	250,00	CHF	0**
	H2 HEUR (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,009980	829.327,51	EUR	8.277
	H2 HSGD (SGD)	30/06/2021	20/07/2021	0,005539	250,00	SGD	1
	HB2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,071172	14.425.650,42	EUR	1.026.703
	IU2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,032232	4.653.332,27	EUR	149.987
	IU2 (GBP)	30/06/2021	20/07/2021	0,032736	191.334,83	GBP	6.264
	IU2 (SGD)	30/06/2021	20/07/2021	0,042698	250,00	SGD	11
	IU2 (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,034183	3.448.832,73	USD	117.891
	IU2 HCAD (CAD)	30/06/2021	20/07/2021	0,023458	250,00	CAD	6
	IU2 HCHF (CHF)	30/06/2021	20/07/2021	0,027855	3.982,00	CHF	111
	IU2 HNOK (NOK)	30/06/2021	20/07/2021	0,190730	131.774,72	NOK	25.133
	IU2 HSGD (SGD)	30/06/2021	20/07/2021	0,041676	250,00	SGD	10
Japanese Smaller Companies Fund							
Wiederangelegte Dividende							
	C2 (JPY)	30/06/2021	20/07/2021	6,981071	56,00	JPY	391
	GU2 (JPY)	30/06/2021	20/07/2021	5,397070	140.044,29	JPY	755.829
	Z2 (JPY)	30/06/2021	20/07/2021	119,221008	59,50	JPY	7.094
Pan European Property Equities Fund							
Gezahlte Dividende							
	A3 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	1,185545	905.398,70	EUR	1.073.391
	G3 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,752631	1.530.071,43	EUR	1.151.579
	H3 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	1,102063	356.455,88	EUR	392.837
Wiederangelegte Dividende							
	A2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	1,542103	2.709.411,01	EUR	4.178.192
	A2 (SGD)	30/06/2021	20/07/2021	1,624608	138.200,25	SGD	224.521
	A2 HCNH (CNH)	30/06/2021	20/07/2021	10,978166	60,37	CNH	663
	A2 HUSD (USD)	30/06/2021	20/07/2021	1,102787	307.650,75	USD	339.273
	G2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	1,132831	1.679.573,91	EUR	1.902.674
	H2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	1,362582	1.163.523,15	EUR	1.585.396
	H2 HUSD (USD)	30/06/2021	20/07/2021	1,135940	493,09	USD	560
	I2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	1,771558	1.520.993,95	EUR	2.694.530
	I2 HUSD (USD)	30/06/2021	20/07/2021	1,042515	11.768,35	USD	12.269
	M2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,972638	1.688.823,91	EUR	1.642.614
	X2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	1,420848	172.952,07	EUR	245.739
Pan European Smaller Companies Fund							
Gezahlte Dividende							
	H1 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,352156	110.709,96	EUR	38.987
Wiederangelegte Dividende							
	GU2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,224678	1.460.692,67	EUR	328.185
	H2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,080650	1.120.539,20	EUR	90.371
	H2 HUSD (USD)	30/06/2021	20/07/2021	0,342934	289.410,06	USD	99.249
	I2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,064318	7.289.688,82	EUR	468.857
	M2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,344839	571.766,08	EUR	197.167
	Z2 (EUR)	30/06/2021	20/07/2021	0,906087	777,21	EUR	704

** Ausschüttung weniger als 1 CHF

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

12. Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite

Die Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente sowie Überziehungskredite setzten sich zum 30. Juni 2021 folgendermaßen zusammen:

Fonds	Betrag in Fonds-währung USD	Fonds	Betrag in Fonds-währung USD
Emerging Market Corporate Bond Fund		Asia-Pacific Property Income Fund	
Bankguthaben	2.576.881	Bankguthaben	641.560
Kontokorrentkredit	(17.198)	Kontokorrentkredit	(207.410)
Einschusskonten	(3)		434.150
	2.559.680		
Euro Corporate Bond Fund	EUR	Biotechnology Fund	USD
Bankguthaben	34.253.466	Bankguthaben	2.484.945
Einschusskonten	22.021.479	Kontokorrentkredit	(320)
Termineinlagen	630.000	Einschusskonten	244.891
	56.904.945		2.729.516
Euro High Yield Bond Fund	EUR	China Opportunities Fund	USD
Bankguthaben	50.532.680	Bankguthaben	1.082.542
Kontokorrentkredit	(356.914)	Kontokorrentkredit	(13)
Einschusskonten	15.679.995		1.082.529
Termineinlagen	440.000		
	66.295.761		
Global High Yield Bond Fund	USD	Global Equity Income Fund	USD
Bankguthaben	31.500.040	Bankguthaben	409.227
Kontokorrentkredit	(153)	Kontokorrentkredit	(16.695)
Einschusskonten	59.263.552		392.532
Termineinlagen	840.000		
	91.603.439	Global Multi-Asset Fund	GBP
Strategic Bond Fund	USD	Bankguthaben	100.760
Bankguthaben	36.673.490	Kontokorrentkredit	(920.237)
Kontokorrentkredit	(14.295)	Einschusskonten	2.299.733
Einschusskonten	2.700.189		1.480.256
	39.359.384	Global Natural Resources Fund	USD
Total Return Bond Fund	EUR	Bankguthaben	207.853
Bankguthaben	105.382.686	Kontokorrentkredit	(39.463)
Kontokorrentkredit	(21.709)		168.390
Einschusskonten	9.010.570	Global Property Equities Fund	USD
Termineinlagen	590.000	Bankguthaben	31.335.292
	114.961.547	Kontokorrentkredit	(16.665)
Asian Dividend Income Fund	USD		31.318.627
Bankguthaben	1.112.164	Global Smaller Companies Fund	USD
Kontokorrentkredit	(3.889)	Bankguthaben	184.928
	1.108.275	Kontokorrentkredit	(42)
Asian Growth Fund	USD		184.886
Bankguthaben	685.105	Global Sustainable Equity Fund	USD
Kontokorrentkredit	(1.556)	Bankguthaben	14.738.863
	683.549	Kontokorrentkredit	(85)
Euroland Fund	EUR		14.738.778
Bankguthaben	15.128.712	Global Technology Leaders Fund	USD
Kontokorrentkredit	(5.775)	Bankguthaben	65.181.640
	15.122.937	Kontokorrentkredit	(31.086.620)
			34.095.020

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

12. Zahlungsmittel, Zahlungsmitteläquivalente und Überziehungskredite (Fortsetzung)

Fonds	Betrag in Fonds-währung	Fonds	Betrag in Fonds-währung
European Growth Fund	EUR	Japanese Smaller Companies Fund	JPY
Bankguthaben	489.909	Bankguthaben	1.144.513.223
Kontokorrentkredit	(9)	Kontokorrentkredit	(3.278)
	489.900		1.144.509.945
Japan Opportunities Fund	JPY	Pan European Absolute Return Fund	EUR
Bankguthaben	66.649.977	Bankguthaben	34.419.064
Kontokorrentkredit	(635.945)	Kontokorrentkredit	(3.623.995)
	66.014.032	Einschusskonten	17.547.372
			48.342.441
Pan European Dividend Income Fund*	EUR	Pan European Property Equities Fund	EUR
Bankguthaben	16.896	Bankguthaben	16.792.090
	16.896	Kontokorrentkredit	(43)
			16.792.047
Pan European Equity Fund	EUR	Pan European Smaller Companies Fund	EUR
Bankguthaben	11.372.259	Bankguthaben	10.650.480
Kontokorrentkredit	(390.863)		
	10.981.396		10.650.480

* Der Pan European Dividend Income Fund wurde am 15. Oktober 2020 geschlossen.

Der European Equity Dividend Fund, der am 29. Juni 2012 geschlossen wurde, hielt am 30. Juni 2021 einen Restbestand an Barmitteln in Höhe von 50.915 EUR.

Der US Growth Fund, der am 12. Februar 2020 geschlossen wurde, hielt am 30. Juni 2021 einen Restbestand an Barmitteln in Höhe von 2.510 USD.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

13. Wertpapierleihgeschäfte

Die Gesellschaft ist für eine Reihe von Aktien- und Anleihenfonds Wertpapierleihvereinbarungen eingegangen. Im Gegenzug für die Bereitstellung von Wertpapieren zur Leihe während des Jahres erhalten die am Programm teilnehmenden Fonds Erträge, die im Abschluss jedes teilnehmenden Fonds unter „Sonstige Erträge“ erfasst werden. Die Gesellschaft hat JPMorgan Bank Luxembourg S.A. am 16. April 2021 zum Beauftragten für das Wertpapierleihprogramm ernannt und damit BNP Paribas Securities Services UK Limited (BP2S UK) ersetzt. Als Vergütung für diese Vertreterrolle erhält JPMorgan Bank Luxembourg S.A. maximal 8 % der variablen Gebühren des entsprechenden Programms. Alle Wertpapiere sind vollständig besichert.

Zum 30. Juni 2021 gestaltete sich der Marktwert der verliehenen Wertpapiere wie folgt:

Fonds	Kontrahent	Währung	Gesamtmarktwert der verliehenen Wertpapiere	Betrag der erhaltenen Sicherheiten	Art der Sicherheit
Euro High Yield Bond Fund	Credit Suisse	EUR	1.560.038	4.940.917	Staatsanleihen
	JPMorgan	EUR	5.252.899	5.403.347	Staatsanleihen
Summe			6.812.937	10.344.264	
Total Return Bond Fund	Credit Suisse	EUR	1.433.108	1.556.391	Staatsanleihen
	JPMorgan	EUR	5.452.758	5.663.323	Staatsanleihen
Summe			6.885.866	7.219.714	
Japan Opportunities Fund	JPMorgan	JPY	71.134.428	75.933.453	Staatsanleihen
Summe			71.134.428	75.933.453	
Pan European Equity Fund	Credit Suisse	EUR	413.146	443.827	Staatsanleihen
Summe			413.146	443.827	
Global Property Equities Fund	JPMorgan	USD	12.276.003	13.104.193	Staatsanleihen
Summe			12.276.003	13.104.193	
Japanese Smaller Companies Fund	JPMorgan	JPY	961.355.385	1.026.212.426	Staatsanleihen
Summe			961.355.385	1.026.212.426	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

13. Wertpapierleihgeschäfte (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2021 gestalteten sich die Gesamtnettoerträge aus der Wertpapierleihe wie folgt:

	Währung	Bruttogesamt- betrag der Erträge aus Wertpapierleih- geschäften	Von der Wertpapierleihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren	Vom Fonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapierleih- geschäften
Euro Corporate Bond Fund	EUR	193.841	29.075	164.766
Euro High Yield Bond Fund	EUR	34.864	5.230	29.634
Total Return Bond Fund	EUR	105.066	15.205	89.861
Asian Dividend Income Fund	USD	2.975	446	2.529
Euroland Fund	EUR	2.938	440	2.498
European Growth Fund	EUR	5.178	777	4.401
Japan Opportunities Fund	JPY	149.562	22.434	127.128
Pan European Equity Fund	EUR	30.987	4.648	26.339
Asia-Pacific Property Income Fund	USD	1.142	171	971
Biotechnology Fund	USD	177	27	150
China Opportunities Fund	USD	1.272	191	1.081
Global Equity Income Fund	USD	191	29	162
Global Natural Resources Fund	USD	1.620	243	1.377
Global Property Equities Fund	USD	2.740	411	2.329
Pan European Absolute Return Fund	EUR	55.595	8.339	47.256
Pan European Property Equities Fund	EUR	12.396	1.859	10.537

14. Transaktionen mit verbundenen Personen

Im Geschäftsjahr wurden von den Fonds folgende Transaktionen mit folgenden verbundenen Personen der Gesellschaft abgeschlossen:

(1) Verwaltungsgesellschaft – Die für jeden Fonds geltenden Managementgebühren und leistungsbezogenen Gebühren sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die Gesamtbeträge, die dem Fonds während des Geschäftsjahres in Bezug auf diese Gebühren von der Verwaltungsgesellschaft in Rechnung gestellt wurden, beliefen sich auf 169.656.958 USD (Juni 2020: 105.510.564 USD).

(2) Eine Servicegebühr zum Satz von 0,50 % p. a. ist aus dem Vermögen jedes Fonds für die Anteile der Klasse A, der Klasse F und der Klasse X und zum Satz von 0,30 % p. a. ist für die Anteile der Klasse H, der Klasse SA und der Klasse SB der Regionen- und Spezialfonds (mit Ausnahme des Global Multi-Asset Fund) und für den Global Multi-Asset Fund und die Rentenfonds zum Satz von 0,25 % p. a. des durchschnittlichen Gesamtnettovermögens des jeweiligen Fonds an die Hauptvertriebsstellen zu zahlen.

Der Gesamtbetrag, der den Fonds während des Geschäftsjahres in Bezug auf diese Gebühren von den Hauptvertriebsstellen in Rechnung gestellt wurde, belief sich auf 33.012.696 USD (Juni 2020: 27.660.276 USD).

Darüber hinaus ist für die Anteile der Klasse X eine Vertriebsgebühr zum Jahressatz von 0,6 % p. a. für die Regionen- und Spezialfonds und für die Rentenfonds eine Gebühr von 0,35 % p. a. des durchschnittlichen Tagesnettovermögens des jeweiligen Teilfonds an die Hauptvertriebsstelle zu zahlen. Der Gesamtbetrag, der während des Geschäftsjahres in Bezug auf diese Gebühren von der Gesellschaft an die Hauptvertriebsstelle gezahlt wurde, belief sich auf 1.286.952 USD (Juni 2020: 967.693 USD).

(3) Die an den Verwaltungsrat zu zahlenden und gezahlten Gebühren beliefen sich auf 164.840 USD (Juni 2020: 155.952 USD). Diese Transaktionen wurden im Rahmen der normalen Geschäftstätigkeit und zu normalen Geschäftsbedingungen abgeschlossen, die zu marktüblichen Bedingungen und im besten Interesse der Anteilhaber ausgehandelt wurden.

15. Soft Commission

Der Anlageverwalter und gegebenenfalls die Sub-Anlageverwalter nutzen interne und externe Investmentanalysen, um fundierte Entscheidungen zu treffen.

Der Investment Manager und ggf. die Unteranlageverwalter zahlen für Investment-Research aus ihren eigenen Mitteln.

Im Geschäftsjahr zum 30. Juni 2021 bestanden, wie im Anhang angegeben, keine Soft Commission-Vereinbarungen für die bei der Hong Kong Securities and Futures Commission (SFC) registrierten Fonds.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

16. Quellensteuerrückforderungen

Fokus Claims wurden hinsichtlich der zwischen 2005 und 2018 auf belgische, dänische, deutsche, und italienische Dividenden erhobenen Quellensteuer beantragt. Die eingegangenen Rückforderungsanträge wurden bei Eingang in den entsprechenden Fonds berücksichtigt. Die gesamten ausstehenden Rückforderungen sind nachstehend aufgeführt. Das wahrscheinliche Ergebnis dieser Rückforderungen lässt sich zum gegenwärtigen Zeitpunkt nicht abschätzen, und daher wurden in diesem Abschluss keine Rückforderungsbeträge ausgewiesen. Die Rechtsverfolgungskosten in Bezug auf diese Quellensteuerrückforderungen werden von den Fonds getragen.

Sollten sich alle Rückforderungsanträge als erfolgreich erweisen, hätte dies die folgenden Auswirkungen auf die betroffenen Teilfonds (ausgedrückt als prozentualer Anteil des Nettovermögens zum 30. Juni 2021):

Fonds	Gesamtbetrag (EUR)	% Gewichtung des Gesamtvermögens
Euroland Fund	3.097.942	0,27%
European Growth Fund	283.821	0,51%
Pan European Equity Fund	13.932.545	1,75%
Global Equity Income Fund	4.230	0,04%
Global Natural Resources Fund	833	0,01%
Global Property Equities Fund	138.811	0,01%
Global Technology Leaders Fund	263.545	0,01%
Pan European Absolute Return Fund	1.811.191	0,50%
Pan European Property Equities Fund	582.102	0,09%
Pan European Smaller Companies Fund	2.463.917	0,20%
Geschlossene Fonds		
Pan European Dividend Income Fund ¹	4.731	0,11%
Pan European Equity Dividend Fund ²	200.232	4,58%
Industries of the Future Fund ³	3.602	0,13%
World Select Fund ⁴	10.235	0,35%

¹ Der Pan European Dividend Income Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 15. Oktober 2020.

² Der Pan European Equity Dividend Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 29. Juni 2012.

³ Der Industries of the Future Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 31. Januar 2012.

⁴ Der World Select Fund wurde geschlossen. Das in der prozentualen Gewichtung verwendete Gesamtvermögen versteht sich zum 31. März 2017.

17. Käufe und Verkäufe von Wertpapieren

Nähere Einzelheiten zu den Käufen und Verkäufen auf Einzeltitelebene während des Geschäftsjahres können am eingetragenen Sitz sowie von den Vertretungen der Gesellschaft angefordert werden.

18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz

Fonds	Anteilsklasse	TER - vor	TER - nach
		leistungsbezogenen Gebühren	leistungsbezogenen Gebühren
Emerging Market Corporate Bond Fund	A2 (USD)	1,22%	1,22%
	A2 HEUR (EUR)	1,21%	1,21%
	A3q (USD)	1,22%	1,22%
	A3q HEUR (EUR)	1,22%	1,22%
	C2 HEUR (EUR)	1,00%	1,00%
	F2 (USD)	0,83%	0,83%
	H2 (USD)	0,84%	0,84%
	H2 HEUR (EUR)	0,84%	0,84%
	I2 (USD)	0,75%	0,75%
	I2 HEUR (EUR)	0,75%	0,75%
	X2 (USD)	1,81%	1,81%
	X3q (USD)	1,81%	1,81%
	Z2 HGBP (GBP)	0,12%	0,12%
	Z3q HAUD (AUD)	0,11%	0,11%

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Fonds	Anteilstklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Euro Corporate Bond Fund	A2 (EUR)	1,18%	1,18%
	A2 HCHF (CHF)	1,18%	1,18%
	A2 HSEK (SEK)	1,18%	1,18%
	A2 HUSD (USD)	1,18%	1,18%
	A3 (EUR)	1,18%	1,18%
	A3 HGBP (GBP)	1,18%	1,18%
	C2 (EUR)	1,00%	1,00%
	F2 (USD)	0,81%	0,81%
	F2 HUSD (USD)	0,81%	0,81%
	G2 (EUR)	0,40%	0,40%
	G2 HCHF (CHF)	0,40%	0,40%
	H2 (EUR)	0,81%	0,81%
	H2 HCHF (CHF)	0,81%	0,81%
	H2 HSEK (SEK)	0,81%	0,81%
	H2 HUSD (USD)	0,81%	0,81%
	H3 (EUR)	0,81%	0,81%
	H3 HGBP (GBP)	0,82%	0,82%
	I1 HJPY (JPY)	0,75%	0,75%
	I2 (EUR)	0,75%	0,75%
	I2 HCHF (CHF)	0,75%	0,75%
	I2 HUSD (USD)	0,75%	0,75%
	I3 (EUR)	0,75%	0,75%
	I3 (USD)	0,75%	0,75%
	X2 (EUR)	1,53%	1,53%
	X3q (EUR)	1,53%	1,53%
	Euro High Yield Bond Fund	A2 (EUR)	1,19%
A2 HCHF (CHF)		1,18%	1,18%
A2 HUSD (USD)		1,18%	1,18%
A3q (EUR)		1,18%	1,18%
A3q HUSD (USD)		1,18%	1,18%
C2 (EUR)		1,00%	1,00%
F2 HUSD (USD)		0,82%	0,82%
F3q HUSD (USD)		0,82%	0,82%
GU2 (EUR)		0,57%	0,57%
GU2 HCHF (CHF)		0,57%	0,57%
H2 (EUR)		0,82%	0,82%
H2 HCHF (CHF)		0,82%	0,82%
H2 HUSD (USD)		0,82%	0,82%
H3q (EUR)		0,82%	0,82%
I2 (EUR)		0,75%	0,75%
I2 HCHF (CHF)		0,75%	0,75%
I2 HUSD (USD)		0,75%	0,75%
I3q HUSD (USD)		0,75%	0,75%
X2 (EUR)		1,53%	1,53%
X3q (EUR)		1,53%	1,53%
Z2 (EUR)	0,08%	0,08%	
Z2 HGBP (GBP)	0,08%	0,08%	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Fonds	Anteilkategorie	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Global High Yield Bond Fund	A2 (USD)	1,19%	1,19%
	A2 HCHF (CHF)	1,19%	1,19%
	A2 HEUR (EUR)	1,19%	1,19%
	A3q (USD)	1,19%	1,19%
	A3q HEUR (EUR)	1,18%	1,18%
	A4m (USD)	1,20%	1,20%
	A4m HEUR (EUR)	1,19%	1,19%
	A4m HSGD (SGD)	1,20%	1,20%
	C2 (USD)	1,00%	1,00%
	F2 (USD)	0,82%	0,82%
	F3q (USD)	0,84%	0,84%
	GU2 (USD)	0,56%	0,56%
	GU2 HCHF (CHF)	0,57%	0,57%
	GU2 HEUR (EUR)	0,57%	0,57%
	GU2 HGBP (GBP)	0,58%	0,58%
	GU3q HGBP (GBP)	0,57%	0,57%
	H2 (USD)	0,81%	0,81%
	H2 HCHF (CHF)	0,81%	0,81%
	H2 HEUR (EUR)	0,81%	0,81%
	H2 HGBP (GBP)	0,81%	0,81%
	H2 HSEK (SEK)	0,81%	0,81%
	H3q HEUR (EUR)	0,81%	0,81%
	H3q HGBP (GBP)	0,81%	0,81%
	I2 (USD)	0,75%	0,75%
	I2 HCHF (CHF)	0,75%	0,75%
	I2 HEUR (EUR)	0,75%	0,75%
	I2 HNOK (NOK)	0,75%	0,75%
	M2 (USD)	0,85%	0,85%
	X2 (USD)	1,54%	1,54%
	X3q (USD)	1,54%	1,54%
	Z2 HEUR (EUR)	0,08%	0,08%
	Z2 HGBP (GBP)	0,08%	0,08%
	Z3q HAUD (AUD)	0,08%	0,08%
Z3q HGBP (GBP)	0,08%	0,08%	
Strategic Bond Fund	A2 (USD)	1,20%	1,20%
	A2 HEUR (EUR)	1,20%	1,20%
	A3q (USD)	1,19%	1,19%
	A3q HEUR (EUR)	1,20%	1,20%
	E2 HGBP (GBP)	0,36%	0,36%
	F2 (USD)	0,82%	0,82%
	F3q (USD)	0,82%	0,82%
	GU2 (USD)	0,59%	0,59%
	GU2 HCHF (CHF)	0,59%	0,59%
	GU2 HEUR (EUR)	0,59%	0,59%
	GU2 HGBP (GBP)	0,59%	0,59%
	GU3q (USD)	0,57%	0,57%
	GU3q HCHF (CHF)	0,59%	0,59%
	GU3q HEUR (EUR)	0,58%	0,58%
	GU3q HGBP (GBP)	0,57%	0,57%
H2 HEUR (EUR)	0,82%	0,82%	
H3q HEUR (EUR)	0,82%	0,82%	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Strategic Bond Fund (Fortsetzung)	IU2 (USD)	0,74%	0,74%
	IU2 HEUR (EUR)	0,75%	0,75%
	IU2 HGBP (GBP)	0,74%	0,74%
	IU3q (USD)	0,74%	0,74%
	X2 (USD)	1,54%	1,54%
	X3q (USD)	1,54%	1,54%
Total Return Bond Fund	A2 (EUR)	1,18%	1,18%
	A2 HUSD (USD)	1,18%	1,18%
	A3q (EUR)	1,18%	1,18%
	F2 HUSD (USD)	0,81%	0,81%
	H2 (EUR)	0,81%	0,81%
	H3q (EUR)	0,81%	0,81%
	I2 (EUR)	0,75%	0,75%
	X2 (EUR)	1,78%	1,78%
	Z2 HGBP (GBP)	0,09%	0,09%
Asian Dividend Income Fund	A2 (EUR)	1,94%	1,94%
	A2 (SGD)	1,94%	1,94%
	A2 (USD)	1,94%	1,94%
	A3q (EUR)	1,94%	1,94%
	A3q (SGD)	1,94%	1,94%
	A3q (USD)	1,93%	1,93%
	A3q HCNH (CNH)	1,93%	1,93%
	A4m (USD)	1,94%	1,94%
	F3q (USD)	1,14%	1,14%
	G2 (USD)	0,85%	0,85%
	G3q (GBP)	0,85%	0,85%
	H2 (EUR)	1,14%	1,14%
	H2 (USD)	1,14%	1,14%
	H3q (EUR)	1,14%	1,14%
	H3q (USD)	1,14%	1,14%
	I2 (USD)	1,00%	1,00%
	I3q (GBP)	1,00%	1,00%
	Q3q (EUR)	0,90%	0,90%
	Q3q (GBP)	0,90%	0,90%
	Q3q (USD)	0,90%	0,90%
X2 (USD)	2,54%	2,54%	
Asian Growth Fund	A2 (EUR)	1,99%	1,99%
	A2 (SGD)	1,98%	1,98%
	A2 (USD)	1,98%	1,98%
	C2 (EUR)	1,50%	1,50%
	H2 (EUR)	1,18%	1,18%
	H2 (USD)	1,18%	1,20%
	X2 (EUR)	2,58%	2,58%
	X2 (USD)	2,58%	2,58%
Euroland Fund	A1 (EUR)	1,88%	1,88%
	A2 (EUR)	1,87%	1,87%
	A2 (USD)	1,90%	1,90%
	A2 HCHF (CHF)	1,88%	1,88%
	A2 HSGD (SGD)	1,88%	1,88%
	A2 HUSD (USD)	1,88%	2,00%

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Fonds	Anteilkategorie	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren	
Euroland Fund (Fortsetzung)	C2 (EUR)	1,50%	1,50%	
	F2 HUSD (USD)	1,07%	1,73%	
	G2 (EUR)	0,85%	0,85%	
	H1 (EUR)	1,08%	1,08%	
	H2 (EUR)	1,09%	1,09%	
	H2 HCHF (CHF)	1,08%	1,08%	
	H2 HGBP (GBP)	1,08%	1,08%	
	H2 HUSD (USD)	1,08%	1,91%	
	I1 (EUR)	1,00%	1,00%	
	I2 (EUR)	1,00%	1,00%	
	I2 (USD)	1,00%	1,00%	
	I2 HGBP (GBP)	1,00%	1,00%	
	I2 HUSD (USD)	1,00%	1,71%	
	X2 (EUR)	2,48%	2,48%	
	X2 HUSD (USD)	2,48%	2,56%	
	European Growth Fund	A2 (EUR)	1,93%	1,93%
		H1 (EUR)	1,13%	1,13%
H2 (EUR)		1,13%	1,13%	
I2 (EUR)		1,00%	1,00%	
R1 (EUR)		1,97%	1,97%	
R1 HUSD (USD)		1,98%	1,98%	
X2 (EUR)		2,52%	2,52%	
Japan Opportunities Fund	A2 (USD)	1,92%	1,92%	
	C2 (EUR)	1,50%	1,50%	
	H2 (USD)	1,12%	1,12%	
	I2 (JPY)	1,00%	1,00%	
	I2 (USD)	1,00%	1,00%	
	I2 HUSD (USD)	1,00%	1,00%	
	X2 (USD)	2,52%	2,52%	
Pan European Equity Fund	A1 (EUR)	1,90%	1,90%	
	A2 (EUR)	1,90%	1,90%	
	A2 (SGD)	1,90%	1,90%	
	A2 (USD)	1,90%	1,90%	
	A2 HUSD (USD)	1,90%	1,90%	
	C2 (EUR)	1,20%	1,20%	
	F2 (USD)	1,10%	1,10%	
	F2 HUSD (USD)	1,10%	1,10%	
	G2 (EUR)	0,85%	0,85%	
	H1 (EUR)	1,09%	1,09%	
	H2 (EUR)	1,10%	1,10%	
	H2 (USD)	1,10%	1,10%	
	H2 HUSD (USD)	1,09%	1,09%	
	I2 (EUR)	1,00%	1,00%	
	I2 (USD)	1,00%	1,00%	
	I2 HUSD (USD)	1,00%	1,00%	
	X2 (EUR)	2,50%	2,50%	
X2 HUSD (USD)	2,50%	2,50%		
Z2 (EUR)	0,10%	0,10%		

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Fonds	Anteilkategorie	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Asia-Pacific Property Income Fund	A2 (EUR)	1,96%	1,96%
	A2 (USD)	1,95%	1,95%
	A3 (SGD)	1,95%	1,95%
	A3 (USD)	1,95%	1,95%
	A4m (USD)	1,95%	1,95%
	A5m (SGD)	1,95%	1,95%
	A5m (USD)	1,95%	1,95%
	H2 (EUR)	1,15%	1,15%
	H2 (USD)	1,15%	1,15%
	H3 (USD)	1,15%	1,15%
	I2 (EUR)	1,00%	1,00%
	I2 (USD)	1,00%	1,00%
	X2 (USD)	2,55%	2,55%
Biotechnology Fund	A2 (SGD)	1,92%	4,84%
	A2 (USD)	1,92%	4,30%
	A2 HSGD (SGD)	1,92%	4,76%
	E2 (USD)	0,62%	2,95%
	E2 HEUR (EUR)	0,62%	2,33%
	F2 (USD)	n. z.	n. z.
	H2 (USD)	1,26%	3,49%
	IU2 (USD)	1,02%	3,44%
	IU2 HEUR (EUR)	1,02%	1,02%
	X2 (USD)	2,52%	2,52%
China Opportunities Fund	A1 (USD)	1,92%	1,92%
	A2 (EUR)	1,92%	1,92%
	A2 (SGD)	1,92%	1,92%
	A2 (USD)	1,91%	1,91%
	H1 (USD)	1,12%	1,12%
	H2 (EUR)	1,12%	1,12%
	H2 (USD)	1,12%	1,12%
	I2 (USD)	1,00%	1,00%
	X2 (USD)	2,52%	2,52%
Global Equity Income Fund	A2 (USD)	2,04%	2,04%
	A3q (EUR)	2,04%	2,04%
	A3q (USD)	2,05%	2,05%
	C2 (EUR)	1,50%	1,50%
	E3q (USD)	0,75%	0,75%
	H2 (EUR)	1,25%	1,25%
	H3q (EUR)	1,25%	1,25%
	I2 (USD)	1,00%	1,00%
	I3q (USD)	1,00%	1,00%
X3q (USD)	2,60%	2,60%	
Global Multi-Asset Fund	A1 HEUR (EUR)	1,60%	1,60%
	A2 (GBP)	1,60%	1,60%
	A2 HEUR (EUR)	1,60%	1,60%
	A2 HUSD (USD)	1,59%	1,59%
	H1 HEUR (EUR)	1,10%	1,10%
	H2 (GBP)	1,10%	1,10%
	H2 HEUR (EUR)	1,10%	1,10%
	IU2 HEUR (EUR)	1,10%	1,10%
	IU2 HUSD (USD)	1,10%	1,10%
	X2 HEUR (EUR)	2,20%	2,20%
	Z2 (GBP)	0,25%	0,25%

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Fonds	Anteilkategorie	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Global Natural Resources	A2 (EUR)	1,97%	1,97%
	A2 (USD)	1,97%	1,97%
	H2 (EUR)	1,09%	1,09%
	H2 (GBP)	1,09%	1,09%
	I2 (EUR)	1,00%	1,00%
	I2 (GBP)	1,00%	1,15%
	X2 (EUR)	2,84%	2,84%
Global Property Equities Fund	A2 (EUR)	1,89%	1,89%
	A2 (GBP)	1,89%	1,89%
	A2 (USD)	1,89%	1,89%
	A2 HCHF (CHF)	1,89%	1,89%
	A2 HEUR (EUR)	1,89%	1,89%
	A3q (SGD)	1,89%	2,66%
	A3q (USD)	1,89%	1,89%
	A4m (USD)	1,90%	2,55%
	C2 HBRL (USD)	1,50%	1,50%
	C3q (SGD)	1,50%	1,50%
	F2 (USD)	1,09%	1,96%
	F3q (USD)	1,09%	2,43%
	G2 (EUR)	0,85%	0,85%
	G2 (USD)	0,85%	2,02%
	G2 HCHF (CHF)	0,85%	0,85%
	G2 HEUR (EUR)	0,85%	1,72%
	H2 (EUR)	1,09%	2,01%
	H2 (GBP)	1,09%	2,34%
	H2 (USD)	1,09%	2,34%
	H2 HCHF (CHF)	1,09%	1,82%
	H2 HEUR (EUR)	1,09%	1,09%
	H3q (EUR)	1,09%	1,98%
	H3q (USD)	1,09%	2,12%
	I2 (EUR)	1,00%	1,00%
	I2 (USD)	1,00%	2,10%
	I2 HCHF (CHF)	1,00%	1,00%
	I2 HEUR (EUR)	1,00%	1,00%
I3m (USD)	1,00%	2,56%	
I3q (EUR)	1,00%	2,21%	
M2 (USD)	1,00%	1,00%	
X2 (USD)	2,50%	2,50%	
Global Smaller Companies Fund	A2 (EUR)	1,94%	2,32%
	A2 (USD)	1,94%	2,32%
	E2 (USD)	0,60%	1,13%
	H2 (EUR)	1,14%	1,61%
	H2 (USD)	1,14%	1,62%
	IU2 (EUR)	1,00%	1,49%
	IU2 (USD)	1,00%	1,49%
Z2 (USD)	0,15%	0,15%	
Global Sustainable Equity Fund	A2 (EUR)	1,89%	1,89%
	A2 (SGD)	1,90%	1,90%
	A2 (USD)	1,90%	1,90%
	A2 HCHF (CHF)	1,90%	1,90%
	A2 HEUR (EUR)	1,90%	1,90%
	A2 HSGD (SGD)	1,90%	1,90%
F2 (USD)	1,10%	1,10%	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Fonds	Anteilsklasse	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Global Sustainable Equity Fund (Fortsetzung)	GU2 (USD)	0,72%	0,72%
	GU2 HCHF (CHF)	0,72%	0,72%
	GU2 HEUR (EUR)	0,72%	0,72%
	H1 (EUR)	1,11%	1,11%
	H2 (EUR)	1,10%	1,10%
	H2 (SGD)	1,09%	1,09%
	H2 (USD)	1,10%	1,10%
	H2 HCHF (CHF)	1,09%	1,09%
	H2 HEUR (EUR)	1,09%	1,09%
	H2 HSGD (SGD)	1,09%	1,09%
	HB2 (EUR)	0,81%	0,81%
	IU2 (EUR)	0,84%	0,84%
	IU2 (GBP)	0,85%	0,85%
	IU2 (SGD)	0,85%	0,85%
	IU2 (USD)	0,83%	0,83%
	IU2 HCAD (CAD)	0,85%	0,85%
	IU2 HCHF (CHF)	0,85%	0,85%
	IU2 HNOK (NOK)	0,85%	0,85%
	IU2 HSGD (SGD)	0,85%	0,85%
	X2 (USD)	2,58%	2,58%
Global Technology Leaders Fund	A1 (USD)	1,89%	1,89%
	A2 (EUR)	1,89%	1,89%
	A2 (GBP)	1,89%	1,89%
	A2 (SGD)	1,88%	1,88%
	A2 (USD)	1,88%	1,88%
	A2 HCHF (CHF)	1,89%	1,89%
	A2 HCNH (CNH)	1,89%	1,89%
	A2 HSGD (SGD)	1,89%	1,89%
	C2 (USD)	1,20%	1,20%
	F1 (USD)	1,09%	1,09%
	F2 (USD)	1,09%	1,09%
	G2 (USD)	0,85%	0,85%
	H1 (EUR)	1,09%	1,09%
	H1 (USD)	1,09%	1,09%
	H2 (EUR)	1,09%	1,09%
	H2 (GBP)	1,09%	1,09%
	H2 (USD)	1,09%	1,09%
	H2 HCHF (CHF)	1,09%	1,09%
	H2 HEUR (EUR)	1,09%	1,09%
	I1 (GBP)	1,00%	1,00%
	I1 (USD)	1,00%	1,00%
	I2 (USD)	1,00%	1,00%
	I2 HEUR (EUR)	1,00%	1,00%
	SB1 (USD)	0,97%	1,09%
	SB2 (EUR)	0,97%	1,09%
	SB2 (GBP)	0,96%	1,07%
	SB2 (USD)	0,97%	1,09%
SB2 HCHF (CHF)	0,97%	0,97%	
X2 (EUR)	2,49%	2,49%	
X2 (USD)	2,49%	2,49%	

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Fonds	Anteilkategorie	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Japanese Smaller Companies Fund	A2 (JPY)	1,88%	2,59%
	A2 (USD)	1,89%	3,13%
	A2 HEUR (EUR)	1,89%	2,37%
	A2 HSGD (SGD)	1,89%	3,40%
	A2 HUSD (USD)	1,89%	3,38%
	C2 (JPY)	1,50%	1,50%
	F2 (USD)	1,09%	2,08%
	F2 HUSD (USD)	1,09%	2,04%
	GU2 (JPY)	0,83%	1,50%
	H2 (JPY)	1,09%	1,98%
	H2 (USD)	1,09%	2,08%
	H2 HEUR (EUR)	1,10%	1,72%
	H2 HUSD (USD)	1,08%	3,38%
	I2 (JPY)	1,00%	2,18%
	I2 (SGD)	1,00%	2,38%
	I2 (USD)	1,00%	2,51%
	I2 HEUR (EUR)	1,00%	1,60%
	I2 HSGD (SGD)	1,00%	2,50%
	I2 HUSD (USD)	1,00%	2,38%
	X2 (USD)	2,49%	3,16%
	X2 HEUR (EUR)	2,55%	3,04%
	Z2 (JPY)	0,09%	0,09%
	Pan European Absolute Return Fund	A1 (EUR)	1,89%
A2 (EUR)		1,88%	5,83%
A2 HGBP (GBP)		1,89%	5,49%
A2 HSGD (SGD)		1,87%	4,03%
A2 HUSD (USD)		1,88%	6,04%
F2 HUSD (USD)		1,38%	5,35%
GU2 (EUR)		0,92%	2,77%
H1 (EUR)		1,23%	2,64%
H1 HGBP (GBP)		1,24%	5,28%
H2 (EUR)		1,24%	5,01%
H2 HUSD (USD)		1,24%	5,25%
I2 (EUR)		1,00%	4,75%
I2 HGBP (GBP)		1,00%	5,23%
I2 HUSD (USD)		1,00%	4,91%
Q2 (EUR)		1,00%	5,03%
Q2 HGBP (GBP)		1,00%	5,30%
Q2 HUSD (USD)		1,00%	5,12%
S2 (EUR)		2,18%	4,94%
S2 HUSD (USD)		2,18%	5,99%
X2 (EUR)		2,49%	6,07%
X2 HUSD (USD)	2,48%	7,10%	
Z2 (EUR)	0,08%	0,08%	
Pan European Property Equities Fund	A2 (EUR)	1,88%	2,36%
	A2 (SGD)	1,89%	2,36%
	A2 HCNH (CNH)	1,88%	2,73%
	A2 HUSD (USD)	1,89%	2,47%
	A3 (EUR)	1,89%	1,89%
	G2 (EUR)	0,85%	1,44%
	G3 (EUR)	0,85%	1,23%

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

18. Spezielle Informationen für Anleger aus der Schweiz (Fortsetzung)

Fonds	Anteilkategorie	TER - vor leistungsbezogenen Gebühren	TER - nach leistungsbezogenen Gebühren
Pan European Property Equities Fund (Fortsetzung)			
	H2 (EUR)	1,09%	1,65%
	H2 HUSD (USD)	1,09%	1,71%
	H3 (EUR)	1,09%	1,60%
	I2 (EUR)	1,00%	1,34%
	I2 HUSD (USD)	1,00%	1,68%
	M2 (EUR)	1,00%	1,00%
	X2 (EUR)	2,49%	2,71%
Pan European Smaller Companies Fund			
	A1 (EUR)	1,90%	2,30%
	A2 (EUR)	1,88%	2,56%
	A2 HUSD (USD)	1,89%	3,18%
	GU2 (EUR)	0,83%	1,36%
	H1 (EUR)	1,11%	1,40%
	H2 (EUR)	1,10%	1,62%
	H2 HUSD (USD)	1,17%	1,69%
	I1 (EUR)	1,00%	1,83%
	I2 (EUR)	1,00%	1,83%
	M2 (EUR)	1,00%	1,00%
	X2 (EUR)	2,49%	2,72%
	Z2 (EUR)	0,09%	0,09%

19. Transaktionskosten

Folgende Transaktionskosten sind in den Käufen und Verkäufen von Portfoliotiteln während des Geschäftsjahres enthalten:

Fonds	Betrag in Fonds- währung	Fonds	Betrag in Fonds- währung	Fonds	Betrag in Fonds- währung
Emerging Market Corporate Bond Fund	USD	European Growth Fund	EUR	Global Natural Resources Fund	USD
Provisionen	69	Provisionen	30.046	Provisionen	21.712
Steuern	-	Steuern	17.915	Steuern	10.481
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	39.344	Sonstige Kosten	2.510
Gesamttransaktionskosten	69	Gesamttransaktionskosten	87.305	Gesamttransaktionskosten	34.703
Euro Corporate Bond Fund	EUR	Japan Opportunities Fund	JPY	Global Property Equities Fund	USD
Provisionen	30.937	Provisionen	1.874.229	Provisionen	701.129
Steuern	-	Steuern	-	Steuern	379.300
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	81.972
Gesamttransaktionskosten	30.937	Gesamttransaktionskosten	1.874.229	Gesamttransaktionskosten	1.162.401
Euro High Yield Bond Fund	EUR	Pan European Dividend Income Fund*	EUR	Global Smaller Companies Fund	USD
Provisionen	5.694	Provisionen	913	Provisionen	1.207
Steuern	-	Steuern	-	Steuern	2.000
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	19	Sonstige Kosten	495
Gesamttransaktionskosten	5.694	Gesamttransaktionskosten	932	Gesamttransaktionskosten	3.702
Global High Yield Bond Fund	USD	Pan European Equity Fund	EUR	Global Sustainable Equity Fund	USD
Provisionen	14.002	Provisionen	336.426	Provisionen	204.177
Steuern	-	Steuern	513.875	Steuern	135.719
Sonstige Kosten	304	Sonstige Kosten	278.642	Sonstige Kosten	71.820
Gesamttransaktionskosten	14.306	Gesamttransaktionskosten	1.128.943	Gesamttransaktionskosten	411.716

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

19. Transaktionskosten (Fortsetzung)

Fonds	Betrag in Fonds- währung	Fonds	Betrag in Fonds- währung	Fonds	Betrag in Fonds- währung
Strategic Bond Fund	USD	Asia-Pacific Property Income Fund	USD	Global Technology Leaders Fund	USD
Provisionen	9.027	Provisionen	80.858	Provisionen	806.265
Steuern	-	Steuern	33.975	Steuern	329.201
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	11.534	Sonstige Kosten	146.905
Gesamttransaktionskosten	9.027	Gesamttransaktionskosten	126.367	Gesamttransaktionskosten	1.282.371
Total Return Bond Fund	EUR	Biotechnology Fund	USD	Japanese Smaller Companies Fund	JPY
Provisionen	21.481	Provisionen	88.961	Provisionen	18.818.706
Steuern	-	Steuern	898	Steuern	-
Sonstige Kosten	-	Sonstige Kosten	1.168	Sonstige Kosten	-
Gesamttransaktionskosten	21.481	Gesamttransaktionskosten	91.027	Gesamttransaktionskosten	18.818.706
Asian Dividend Income Fund	USD	China Opportunities Fund	USD	Pan European Absolute Return Fund	EUR
Provisionen	185.108	Provisionen	87.394	Provisionen	1.425.110
Steuern	218.804	Steuern	112.501	Steuern	195.087
Sonstige Kosten	53.405	Sonstige Kosten	14.320	Sonstige Kosten	17.755
Gesamttransaktionskosten	457.317	Gesamttransaktionskosten	214.215	Gesamttransaktionskosten	1.637.952
Asian Growth Fund	USD	Global Equity Income Fund	USD	Pan European Property Equities Fund	EUR
Provisionen	17.760	Provisionen	3.054	Provisionen	184.272
Steuern	20.818	Steuern	4.797	Steuern	308.637
Sonstige Kosten	5.963	Sonstige Kosten	1.728	Sonstige Kosten	104.396
Gesamttransaktionskosten	44.541	Gesamttransaktionskosten	9.579	Gesamttransaktionskosten	597.305
Euroland Fund	EUR	Global Multi-Asset Fund	GBP	Pan European Smaller Companies Fund	EUR
Provisionen	311.070	Provisionen	26.533	Provisionen	584.830
Steuern	58.621	Steuern	16.030	Steuern	1.211.439
Sonstige Kosten	632.700	Sonstige Kosten	44	Sonstige Kosten	252.332
Gesamttransaktionskosten	1.002.391	Gesamttransaktionskosten	42.607	Gesamttransaktionskosten	2.048.601

Die vorstehend angegebenen Transaktionskosten enthalten Kosten, die direkt mit dem Erwerb oder Verkauf von Anlagen zusammenhängen, sofern diese Kosten auf Transaktionsbestätigungen separat aufgeführt sind.

* Der Pan European Dividend Income Fund wurde am 15. Oktober 2020 geschlossen.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

20. Eventualforderungen, -verbindlichkeiten und Verpflichtungen

Die ausstehenden Verpflichtungen stellten sich zum 30. Juni 2021 wie folgt dar:

Fonds	Betrag in Fondswährung USD
Biotechnology Fund	
Clementia Pharmaceuticals (CVR)	34.680
Summe Eventualforderungen	34.680

Bei Clementia Pharmaceuticals (CVR) handelt es sich um ein Eventualwertrecht (Contingent Value Right), das davon abhängt, dass die Food and Drug Administration (FDA) bis Ende 2024 einen von Clementia Pharmaceuticals eingereichten Antrag auf ein neues Medikament genehmigt.

21. Ungedeckte Zusagen im Rahmen von Privatplatzierungen

Die Gesellschaft investiert in eine Reihe von Privatplatzierungen, bei denen zum Ende des Berichtszeitraums ungedeckte Kapitalzusagen für zukünftige Finanzierungsrunden bestanden. Diese Zusagen für zukünftige Kapitaleinschüsse ergeben sich aus der Tranchenstruktur des Anlageprozesses für diese Wertpapiere und hängen von zukünftigen Ereignissen ab, die zum Ende des Berichtszeitraums noch nicht eingetreten waren. Üblicherweise beziehen sie sich auf zukünftige Finanz- oder Geschäftsziele, die im Anlagevertrag mit dem jeweiligen Beteiligungsunternehmen festgelegt sind, und es ist praktisch nicht sinnvoll, der Erreichung dieser Ziele in den Angaben zum Abschluss eine Wahrscheinlichkeit zuzuweisen. Wenn die auslösenden Ereignisse eintreten, besteht eine verbindliche Verpflichtung zur Finanzierung eines zusätzlichen Kaufs. Dies ist der Zeitpunkt, zu dem eine Anlagekauftransaktion ausgewiesen wird. Aufgrund des Charakters von Privatplatzierungen ist die freie Handelbarkeit dieser Vermögenswerte eingeschränkt.

Zum 30. Juni 2021 wies die Gesellschaft ungedeckte Zusagen in Höhe von insgesamt 187.939 USD auf.

Wertpapier	Gesamtzusage (USD)	Finanzierte Tranchen		Ungedeckte Tranchen mit zukünftigen Abschlusszeitpunkten*	
		Kosten (USD)	% der Gesamtzusagen	Kosten (USD)	% der Gesamtzusagen
Biotechnology Fund					
Lexeo Therapeutics	229.162	84.875	37,0%	144.287	63,0%
Neurogene	223.062	133.836	60,0%	89.226	40,0%
NewAmsterdam Pharma	239.469	121.731	50,8%	117.738	49,2%

* Bei den Bedingungen für die Erfüllung zukünftiger Kapitalzusagen handelt es sich um fest definierte Meilensteine, die in den jeweiligen Vertragsbedingungen dokumentiert sind. Janus Henderson ist bei jeder Transaktion eine Vereinbarung über Anlegerrechte eingegangen, die die Offenlegung von nicht-öffentlichen Informationen einschränkt, die Janus Henderson als Anleger des jeweiligen Unternehmens erhalten hat.

22. Finanzderivate

Die Gesellschaft hat Finanzderivate zur Absicherung sowie zur Erreichung der Anlageziele eingesetzt, unter anderem zur Risikominderung und zur Umsetzung der Anlagepolitik. Einzelheiten zu den jeweiligen Kontrakten sind in den Portfolioaufstellungen der Fonds dargelegt. Das zugrunde liegende Engagement für die jeweiligen Derivatpositionen je Gegenpartei zum Ende des Geschäftsjahres ist nachfolgend zusammengefasst. Das zugrunde liegende Engagement, definiert gemäß den CESR-Richtlinien zur Risikomessung und der Berechnung von Gesamtrisiko und Gegenparteiisiko für OGAW („CESR Guidance Document CESR/10-788“), kann von dem in der Aufstellung der Wertpapieranlagen für den betreffenden Fonds angegebenen Marktwert der Derivatpositionen abweichen.

Zum 30. Juni 2021 gestaltete sich das zugrunde liegenden Engagement für die einzelnen Derivatkategorien wie folgt:

	Fonds- währung	Netto- Devisen- termin- kontrakte	Netto- Futures- Kontrakte	Zins- Swaps	Infla- tions- swaps	Overnight Index Swaps	Optionen	Credit Default Swaps	Credit Default Index Swaps	Differenz- kontrakte
		'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000
Emerging Market Corporate Bond Fund										
Kontrahent										
JP Morgan	USD	13.458	-	-	-	-	-	-	-	-

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

22. Finanzderivate (Fortsetzung)

	Fonds- währung	Netto- Devisen- termin- kontrakte	Netto- Futures- Kontrakte	Zins- Swaps	Infla- tions- swaps	Overnight Index Swaps	Optionen	Credit Default Swaps	Credit Default Index Swaps	Differenz- kontrakte
		'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000
Euro Corporate Bond Fund										
Kontrahent										
BNP Paribas	EUR	123.486	-	-	-	-	-	-	89.223	-
Citigroup	EUR	-	-	-	-	-	-	20.584	-	-
Credit Suisse	EUR	-	-	-	-	-	-	9.853	-	-
JP Morgan	EUR	106.903	-	-	-	-	-	-	6.742	-
Morgan Stanley	EUR	-	-	-	-	-	-	-	26.295	-
UBS	EUR	-	59.313	-	-	-	-	-	-	-
Euro High Yield Bond Fund										
Kontrahent										
Barclays Capital	EUR	-	-	-	-	-	-	4.300	-	-
BNP Paribas	EUR	147.073	-	-	-	-	-	-	44.612	-
Credit Suisse	EUR	-	-	-	-	-	-	3.247	-	-
Goldman Sachs	EUR	-	-	-	-	-	-	4.552	22.474	-
JP Morgan	EUR	22.994	-	-	-	-	-	-	28.093	-
UBS	EUR	-	28.528	-	-	-	-	-	-	-
Global High Yield Bond Fund										
Kontrahent										
Barclays Capital	USD	-	-	-	-	-	-	10.015	-	-
BNP Paribas	USD	467.777	-	-	-	-	-	-	144.476	-
Citigroup	USD	-	-	-	-	-	-	-	35.804	-
Credit Suisse	USD	-	-	-	-	-	-	8.374	-	-
Deutsche Bank	USD	-	-	-	-	-	-	-	88.047	-
Goldman Sachs	USD	-	-	-	-	-	-	6.446	-	-
JP Morgan	USD	684.204	-	-	-	-	-	-	-	-
Morgan Stanley	USD	-	-	-	-	-	-	-	106.056	-
UBS	USD	-	274.001	-	-	-	-	-	-	-
Strategic Bond Fund										
Kontrahent										
BNP Paribas	USD	146.851	-	-	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs	USD	-	-	-	-	-	-	-	4.269	-
JP Morgan	USD	99.060	-	-	-	-	-	-	-	-
Morgan Stanley	USD	-	-	-	-	-	-	-	4.269	-
UBS	USD	-	67.543	-	-	-	-	-	-	-
Total Return Bond Fund										
Kontrahent										
Barclays	EUR	26.938	-	-	-	-	-	-	-	-
BNP Paribas	EUR	537.368	-	-	-	-	-	-	-	-
Citigroup	EUR	16.120	-	-	-	-	-	-	-	-
Credit Suisse	EUR	50.111	-	-	-	-	-	-	-	-
Goldman Sachs	EUR	-	-	254.591	41.147	1.423	-	-	-	-
JP Morgan	EUR	741.222	-	-	-	-	-	-	-	-
Lloyds Bank	EUR	-	-	-	-	560	-	-	-	-
Royal Bank of Canada	EUR	-	-	333.665	-	-	-	-	-	-
UBS	EUR	-	86.288	748.327	-	-	-	-	-	-

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

22. Finanzderivate (Fortsetzung)

	Fonds- währung	Netto- Devisen- termin- kontrakte	Netto- Futures- Kontrakte	Zins- Swaps	Infla- tions- swaps	Overnight Index Swaps	Optionen	Credit Default Swaps	Credit Default Index Swaps	Differenz- kontrakte
		'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000
Asian Dividend Income Fund										
Kontrahent										
JP Morgan	EUR	3	-	-	-	-	1.168	-	-	-
UBS	EUR	-	-	-	-	-	954	-	-	-
Euroland Fund										
Kontrahent										
JP Morgan	EUR	58.558	-	-	-	-	-	-	-	-
European Growth Fund										
Kontrahent										
JP Morgan	EUR	17.828	-	-	-	-	-	-	-	-
Japan Opportunities Fund										
Kontrahent										
JP Morgan	JPY	493	-	-	-	-	-	-	-	-
Pan European Equity Fund										
Kontrahent										
JP Morgan	EUR	27.822	-	-	-	-	-	-	-	-
Biotechnology Fund										
Kontrahent										
JP Morgan	USD	462	-	-	-	-	-	-	-	-
UBS	USD	-	-	-	-	-	-	-	-	2.336
Global Multi-Asset Fund										
Kontrahent										
BNP Paribas	GBP	22.192	-	-	-	-	-	-	-	-
JP Morgan	GBP	3.514	-	-	-	-	-	-	-	-
UBS	GBP	-	30.344	-	-	-	-	-	-	-
Global Natural Resources Fund										
Kontrahent										
Canaccord Genuity	USD	-	-	-	-	-	3	-	-	-
Global Property Equities Fund										
Kontrahent										
JP Morgan	USD	324.987	-	-	-	-	-	-	-	-
Global Sustainable Equity Fund										
Kontrahent										
JP Morgan	USD	127.321	-	-	-	-	-	-	-	-
Global Technology Leaders Fund										
Kontrahent										
JP Morgan	USD	218.212	-	-	-	-	-	-	-	-

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

22. Finanzderivate (Fortsetzung)

	Fonds- währung	Netto- Devisen- termin- kontrakte	Netto- Futures- Kontrakte	Zins- Swaps	Infla- tions- swaps	Overnight Index Swaps	Optionen	Credit Default Swaps	Credit Default Index Swaps	Differenz- kontrakte
		'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000	'000
Japanese Smaller Companies Fund										
Kontrahent										
JP Morgan	JPY	7.152.458	-	-	-	-	-	-	-	-
Pan European Absolute Return Fund										
Kontrahent										
Barclays	EUR	-	-	-	-	-	914	-	-	-
BNP Paribas	EUR	76.440	-	-	-	-	-	-	-	-
Citigroup	EUR	-	-	-	-	-	13.219	-	-	-
Goldman Sachs	EUR	-	-	-	-	-	21.427	-	-	-
JP Morgan	EUR	62.610	-	-	-	-	28.322	-	-	-
UBS	EUR	-	-	-	-	-	-	-	-	1.048
Pan European Property Equities Fund										
Kontrahent										
JP Morgan	EUR	12.996	-	-	-	-	-	-	-	-
Pan European Smaller Companies Fund										
Kontrahent										
JP Morgan	EUR	26.332	-	-	-	-	-	-	-	-

Zum 30. Juni 2021 hielten der Euro Corporate Bond Fund, der Euro High Yield Bond Fund und der Global High Yield Bond Fund in diesem Zusammenhang Sicherheiten bzw. hatten Sicherheiten an Gegenparteien verpfändet.

Erläuterungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

23. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Die folgenden Änderungen treten zum 1. Juli 2021 in Kraft:

Neue Methode zur Berechnung der Performancegebühr für alle betreffenden Janus Henderson Horizon Funds.

Änderungen am Pan European Absolute Return Fund

- Als Benchmark wird die Euro Main Refinancing Rate durch die Euro Short Term Rate (€STR) abgelöst.
- Einführung einer zusätzlichen 1%-Hürde für die Berechnung der Performancegebühr.
- Bei währungsabgesicherten Anteilklassen wird der der jeweiligen Anteilklassenwährung entsprechende Zinssatz als Grundlage für den Performancevergleich und für die Berechnung der Performancegebühren verwendet (nähere Einzelheiten siehe unten)

Bezeichnung der Anteilklasse	Bisherige Hurdle und Benchmark der Anteilklasse	Neue Benchmark der Anteilklasse	Neue Hurdle für die Berechnung der Performancegebühr
A1 EUR	Euro-Hauptrefinanzierungssatz	€STR	€STR + 1%
A2 EUR	Euro-Hauptrefinanzierungssatz	€STR	€STR + 1%
I2 EUR	Euro-Hauptrefinanzierungssatz	€STR	€STR + 1%
X2 EUR	Euro-Hauptrefinanzierungssatz	€STR	€STR + 1%
A2 HUSD	USD-Basiszinssatz (US Federal Funds Rate)	SOFR	SOFR + 1%
A2 HSGD	Singapore Interbank Offered Rate	SORA	SORA + 1%
I2 HGBP	Leitzins der Bank of England (Bank of England Base Rate)	SONIA	SONIA + 1%
I2 HUSD	USD-Basiszinssatz (US Federal Funds Rate)	SOFR	SOFR + 1%
X2 HUSD	USD-Basiszinssatz (US Federal Funds Rate)	SOFR	SOFR + 1%
S2 EUR	Euro-Hauptrefinanzierungssatz	€STR	€STR + 1%
S2 HUSD	USD-Basiszinssatz (US Federal Funds Rate)	SOFR	SOFR + 1%
Z2 EUR	Euro-Hauptrefinanzierungssatz	€STR	€STR + 1%
H2 EUR	Euro-Hauptrefinanzierungssatz	€STR	€STR + 1%
H1 EUR	Euro-Hauptrefinanzierungssatz	€STR	€STR + 1%
Q2 EUR	Euro-Hauptrefinanzierungssatz	€STR	€STR + 1%
Q2 HUSD	USD-Basiszinssatz (US Federal Funds Rate)	SOFR	SOFR + 1%
Q2 HGBP	Leitzins der Bank of England (Bank of England Base Rate)	SONIA	SONIA + 1%
A2 HGBP	Leitzins der Bank of England (Bank of England Base Rate)	SONIA	SONIA + 1%
H1 HGBP	Leitzins der Bank of England (Bank of England Base Rate)	SONIA	SONIA + 1%
F2 HUSD	USD-Basiszinssatz (US Federal Funds Rate)	SOFR	SOFR + 1%
H2 HUSD	USD-Basiszinssatz (US Federal Funds Rate)	SOFR	SOFR + 1%
GU2 EUR	Euro-Hauptrefinanzierungssatz	€STR	€STR + 1%

Verringerung der jährlichen Verwaltungsgebühr

Fondsname	Bezeichnung der Anteilklasse	Bisherige jährliche Verwaltungsgebühr / laufende Kosten	Neue jährliche Verwaltungsgebühr / laufende Kosten
Pan European Equity Fund	G2 EUR	0,85%	0,70%
Euroland Fund	G2 EUR	0,85%	0,70%

Fondsauflegungen

Am 3. August 2021 wurden die folgenden Fonds aufgelegt:

Sustainable Future Technologies Fund

US Sustainable Equity Fund



Prüfbericht

An die Anteilinhaber des
Janus Henderson Horizon Fund

Bestätigungsvermerk

Nach unserer Auffassung vermittelt der beigefügte Abschluss ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des Janus Henderson Horizon Fund (der „Fonds“) und seiner einzelnen Teilfonds zum 30. Juni 2021 sowie der Ergebnisse der Geschäftstätigkeit und der Entwicklung des Nettovermögens für das zu diesem Datum abgelaufene Geschäftsjahr gemäß den in Luxemburg geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen in Bezug auf die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses.

Umfang unserer Prüfung

Der Abschluss des Fonds umfasst:

- die konsolidierte Nettovermögensaufstellung für den Fonds und die Nettovermögensaufstellungen der einzelnen Teilfonds zum 30. Juni 2021;
- die konsolidierte Aufwands- und Ertragsrechnung und die Entwicklung des Nettovermögens für den Fonds und die Aufwands- und Ertragsrechnung und die Entwicklung des Nettovermögens für die einzelnen Teilfonds für das an diesem Tag abgelaufene Geschäftsjahr;
- den Portfoliobestände zum 30. Juni 2021; und
- die Erläuterungen zum Abschluss, einschließlich einer Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze.

Grundlage für den Bestätigungsvermerk

Wir haben unsere Prüfung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über das Prüfungswesen (Gesetz vom 23. Juli 2016) und den von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) für Luxemburg übernommenen internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing, ISAs) durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den ISAs, wie sie von der CSSF für Luxemburg übernommen wurden, sind im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Prüfung des Abschlusses“ unseres Berichts näher beschrieben.

Unserer Auffassung nach sind die erhaltenen Prüfungsnachweise als Grundlage für die Erteilung unseres Bestätigungsvermerks ausreichend und angemessen.

In Übereinstimmung mit dem vom International Ethics Standards Board for Accountants herausgegebenen International Code of Ethics for Professional Accountants, einschließlich der International Independence Standards, (IESBA-Code) wie er von der CSSF für Luxemburg übernommen wurde, und den ethischen Anforderungen, die für unsere Prüfung des Abschlusses relevant sind, sind wir vom Fonds unabhängig. Wir haben unsere sonstigen ethischen Verantwortlichkeiten im Rahmen dieser ethischen Anforderungen erfüllt.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T: +352 4948481, F: +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist für die sonstigen Informationen verantwortlich. Die sonstigen Informationen umfassen die im Jahresbericht angegebenen Informationen, jedoch nicht den Abschluss und unseren diesbezüglichen Prüfbericht.

Unser Bestätigungsvermerk zum Abschluss bezieht sich nicht auf die sonstigen Informationen, und wir geben keinerlei diesbezügliche Zusicherung ab.

In Verbindung mit unserer Prüfung des Abschlusses sind wir dafür verantwortlich, die oben genannten sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu prüfen, ob die sonstigen Informationen in wesentlichem Widerspruch zum Abschluss oder unseren im Rahmen der Prüfung erlangten Erkenntnissen stehen oder anderweitig eine wesentliche Falschangabe darzustellen scheinen. Wenn wir aufgrund der von uns durchgeführten Tätigkeiten zu dem Schluss kommen, dass diese sonstigen Informationen erhebliche Falschangaben enthalten, müssen wir diese Tatsache berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist für die Erstellung und objektive Darstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg für die Erstellung und Darstellung von Abschlüssen geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen sowie für jene internen Kontrollen verantwortlich, die der Verwaltungsrat des Fonds für erforderlich hält, um die Erstellung von Abschlüssen zu ermöglichen, die frei von wesentlichen Falschangaben sind, unabhängig davon, ob diese auf Betrug oder Fehlern basieren.

Bei der Erstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Fonds und aller seiner Teilfonds zur Fortsetzung der Geschäftstätigkeit zu beurteilen, wobei er gegebenenfalls Angelegenheiten in Bezug auf die Fortsetzung der Geschäftstätigkeit oder die Anwendung des Grundsatzes der Unternehmensfortführung offenlegen muss, sofern der Verwaltungsrat des Fonds nicht die Auflösung des Fonds oder die Schließung eines seiner Teilfonds oder die Einstellung der Geschäftstätigkeit beabsichtigt bzw. keine realistische Alternative dazu hat.

Verantwortlichkeiten des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Prüfung des Abschlusses

Ziel unserer Prüfung sind die Erlangung einer hinreichenden Sicherheit dahingehend, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen Falschangaben ist, sei es aufgrund von Betrug oder Fehlern, und die Erstellung eines Prüfungsberichts, der auch unseren Bestätigungsvermerk beinhaltet. Hinreichende Sicherheit ist ein hohes Maß an Sicherheit, jedoch keine Garantie dafür, dass eine im Einklang mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg übernommenen ISAs durchgeführte Prüfung alle eventuell bestehenden wesentlichen Falschangaben aufdeckt. Falschangaben können auf Betrug oder Fehler zurückzuführen sein und gelten als wesentlich, wenn angemessenerweise davon ausgegangen werden kann, dass sie allein oder in Summe die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.

Im Rahmen einer Prüfung im Einklang mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg übernommenen ISAs lassen wir bei der gesamten Prüfung unser professionelles Urteilsvermögen und eine professionelle Skepsis walten. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher Falschangaben im Abschluss, sei es aufgrund von Betrug oder Fehlern, planen und führen Prüfungsverfahren in Bezug auf diese Risiken durch und holen Prüfungsnachweise ein, die als Grundlage für unseren Bestätigungsvermerk ausreichend und angemessen sind. Das Risiko, dass eine auf Betrug zurückzuführende wesentliche Falschangabe nicht aufgedeckt wird, ist höher als im Fall von Irrtümern, da im Betrugsfall Absprachen, Fälschungen, absichtliche Auslassungen, Falschdarstellungen oder das Ausschalten interner Kontrollmaßnahmen vorliegen können;



- verschaffen wir uns ein Verständnis der für die Prüfung relevanten internen Kontrollmaßnahmen, um Prüfverfahren zu konzipieren, die für die jeweilige Situation geeignet sind, jedoch nicht zum Zweck der Äußerung einer Ansicht darüber, ob die internen Kontrollmaßnahmen des Fonds wirksam sind oder nicht;
- beurteilen wir, ob die angewandten Rechnungslegungsmethoden angemessen und die vom Verwaltungsrat des Fonds vorgenommenen rechnungslegungsbezogenen Schätzungen und die damit verbundenen Angaben vernünftig sind;
- treffen wir ein Urteil bezüglich der Angemessenheit der Annahme der Unternehmensfortführung als Grundlage der Rechnungslegung durch den Verwaltungsrat des Fonds sowie dahingehend, ob auf Basis der eingeholten Prüfungsnachweise wesentliche Unsicherheit in Bezug auf Ereignisse oder Bedingungen besteht, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder eines seiner Teilfonds, seinen Geschäftsbetrieb fortzuführen, aufwerfen könnten. Wenn wir zu dem Schluss kommen, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Prüfungsbericht auf die entsprechenden Angaben im Abschluss hinzuweisen oder, falls diese nicht ausreichend sind, unseren Bestätigungsvermerk zu ändern. Unsere Schlussfolgerungen stützen sich auf die bis zum Datum unseres Prüfungsberichts erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Bedingungen können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds (mit Ausnahme des Pan European Dividend Income Fund, dessen Auflösung beschlossen wurde) nicht fortgeführt wird;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, die Struktur und den Inhalt des Abschlusses, einschließlich der Angaben, sowie die Frage, ob der Abschluss die zugrunde liegenden Transaktionen und Ereignisse so darstellt, dass ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt wird.

Wir kommunizieren mit den mit der Governance betrauten Personen, unter anderem über den geplanten Umfang und den zeitlichen Rahmen der Prüfung sowie über wesentliche Prüfungsfeststellungen, einschließlich etwaiger wesentlicher Mängel der internen Kontrollmaßnahmen, die wir bei unserer Prüfung feststellen.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, den 22. September 2021

John Michael Delano

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft)

Zum 30. Juni 2021

Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Die Fonds sind in Wertpapierfinanzierungsgeschäften engagiert (gemäß Definition in Artikel 3 der Verordnung (EU) 2015/2365 zählen hierzu diese Pensionsgeschäfte, Wertpapier- oder Warenleihgeschäfte, Kauf-/Rückverkaufsgeschäfte oder Verkauf-/Rückkaufgeschäfte sowie Lombardgeschäfte). Gemäß Artikel 13 der Verordnung (EU) 2015/2365 werden im Folgenden Einzelheiten zur Beteiligung und zum Engagement der Fonds in Bezug auf Wertpapierleihgeschäfte für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2021 dargelegt.

Allgemeine Angaben

Die Tabelle zeigt den Betrag der verliehenen Wertpapiere, ausgedrückt als Anteil an den verleihbaren Vermögenswerten insgesamt sowie am verwalteten Vermögen der Fonds zum 30. Juni 2021:

Fonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	% der verleihbaren Vermögenswerte	% des verwalteten Vermögens
Euro High Yield Bond Fund	6.812.937	0,92%	0,88%
Total Return Bond Fund	6.885.866	1,06%	0,92%
Japan Opportunities Fund	71.134.428	1,73%	1,71%
Pan European Equity Fund	413.146	0,05%	0,05%
Global Property Equities Fund	12.276.003	0,73%	0,72%
Japanese Smaller Companies Fund	961.355.385	2,66%	2,63%

Angaben zur Konzentration

Die folgende Tabelle enthält die zehn größten Emittenten von Sicherheiten nach Wert der erhaltenen Sicherheiten (über alle Wertpapierfinanzierungsgeschäfte) für jeden Fonds zum 30. Juni 2021:

Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)	Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Euro High Yield Bond Fund*		Total Return Bond Fund*	
Regierung von Deutschland	4.472.782	Regierung von Frankreich	3.196.908
Regierung von Frankreich	4.000.079	Regierung von Deutschland	3.186.549
Königreich der Niederlande	969.423	Regierung von Belgien	476.201
Regierung von Belgien	802.685	Königreich der Niederlande	327.837
Regierung von Österreich	98.702	Regierung von Österreich	31.597
Republik Finnland	593	Republik Finnland	622
Japan Opportunities Fund*		Pan European Equity Fund*	
Regierung von Belgien	31.852.575	Regierung von Österreich	343.306
Königreich der Niederlande	19.537.088	Regierung von Belgien	100.521
Regierung von Frankreich	14.062.814		
Regierung von Deutschland	5.754.550		
UK-Schatzpapiere	2.327.514		
US-Schatzpapiere	1.196.378		
Regierung von Österreich	1.143.216		
Republik Finnland	59.318		

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)	Emittent	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Global Property Equities Fund*		Japanese Smaller Companies Fund*	
Regierung von Belgien	5.496.949	Regierung von Belgien	430.475.732
Königreich der Niederlande	3.371.607	Königreich der Niederlande	264.036.499
Regierung von Frankreich	2.426.886	Regierung von Frankreich	190.053.704
Regierung von Deutschland	993.090	Regierung von Deutschland	77.770.604
UK-Schatzpapiere	401.670	UK-Schatzpapiere	31.455.481
US-Schatzpapiere	206.464	US-Schatzpapiere	16.168.607
Regierung von Österreich	197.290	Regierung von Österreich	15.450.140
Republik Finnland	10.237	Republik Finnland	801.659

* Alle Emittenten wurden einbezogen.

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten der zehn größten Gegenparteien nach Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (basierend auf dem Bruttovolumen ausstehender Transaktionen) für jeden Fonds zum 30. Juni 2021:

Kontrahent	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	Abrechnungsbasis	Kontrahent	Marktwert der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	Abrechnungsbasis
Euro High Yield Bond Fund			Total Return Bond Fund		
JPMorgan	5.252.899	Dreiparteien	JPMorgan	5.452.758	Dreiparteien
Credit Suisse	1.560.038	Dreiparteien	Credit Suisse	1.433.108	Dreiparteien
	<u>6.812.937</u>			<u>6.885.866</u>	
Japan Opportunities Fund			Pan European Equity Fund		
JPMorgan	71.134.428	Dreiparteien	Credit Suisse	413.146	Dreiparteien
	<u>71.134.428</u>			<u>413.146</u>	
Global Property Equities Fund			Japanese Smaller Companies Fund		
JPMorgan	12.276.003	Dreiparteien	JPMorgan	961.355.385	Dreiparteien
	<u>12.276.003</u>			<u>961.355.385</u>	

Alle Gegenparteien wurden einbezogen.

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Angaben zur Konzentration (Fortsetzung)

Laufzeitprofil der verliehenen Wertpapiere (Restlaufzeit bis zur Fälligkeit)	Weniger als ein Tag	Ein Tag bis eine Woche	Eine Woche bis ein Monat	Ein bis drei Monate	Drei Monate bis ein Jahr	Mehr als ein Jahr	Unbegrenzte Laufzeit	Gesamtbetrag der verliehenen Wertpapiere
	Betrag der verliehenen Wertpapiere (in Fondswährung)	(in Fondswährung)						
Euro High Yield Bond Fund	-	-	-	-	-	6.812.937	-	6.812.937
Total Return Bond Fund	-	-	-	-	-	6.414.807	471.059	6.885.866
Japan Opportunities Fund	-	-	-	-	-	-	71.134.428	71.134.428
Pan European Equity Fund	-	-	-	-	-	-	413.146	413.146
Global Property Equities Fund	-	-	-	-	-	-	12.276.003	12.276.003
Japanese Smaller Companies Fund	-	-	-	-	-	-	961.355.385	961.355.385

Aggregierte Transaktionsdaten

Die für Wertpapierleih- und -verleihgeschäfte zulässigen Arten von Sicherheiten werden vom Investment Manager genehmigt. Hierbei kann es sich um (i) Barmittel, (ii) Wertpapiere, die von einem Mitgliedstaat der OECD oder dessen Gebietskörperschaften oder von supranationalen Institutionen und Organisationen mit regionaler, EU- oder weltweiter Reichweite oder von Hongkong oder Singapur begeben oder garantiert werden, wobei in der Regel ein langfristiges Mindestrating von mindestens A- durch eine oder mehrere große Ratingagenturen erforderlich ist, oder (iii) Aktien handeln. Die Sicherheiten müssen hoch liquide sein und an einem geregelten Markt gehandelt werden. Sicherheiten unterliegen einem Sicherheitsabschlag gemäß einer gestaffelten Skala, die auf der Kombination aus dem verliehenen zugrunde liegenden Instrument gegenüber dem als Sicherheit hinterlegten Vermögenswert basiert. Der Wert der erforderlichen Sicherheiten wird zwischen 102 % und 110 % des Wertes des ausgeliehenen Wertpapiers liegen.

Für die Zwecke von Anhang E des Hongkong SFC gilt die Qualität aller gehaltenen Anleihsicherheiten als Investment Grade und unterliegt einer Mindestbonitätseinstufung von A-.

Die folgende Tabelle enthält eine Analyse der Sicherheiten, die jeder Fonds für den jeweiligen Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte zum 30. Juni 2021 erhalten hat:

Kontrahent	Herkunftsland des Kontrahenten	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungsbasis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Euro High Yield Bond Fund							
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	4.940.917
JPMorgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	5.403.347
							10.344.264
Total Return Bond Fund							
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	1.556.391
JPMorgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	5.663.323
							7.219.714
Japan Opportunities Fund							
JPMorgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	72.409.561
JPMorgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan	2.327.514
JPMorgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan	1.196.378
							75.933.453

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Aggregierte Transaktionsdaten (Fortsetzung)

Kontrahent	Herkunftsland des Kontrahenten	Art	Qualität	Währung der Sicherheit	Abrechnungs-basis	Depotbank	Marktwert der erhaltenen Sicherheiten (in Fondswährung)
Pan European Equity Fund							
Credit Suisse	Schweiz	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	443.827
							443.827
Global Property Equities Fund							
JPMorgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	12.496.058
JPMorgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan	401.670
JPMorgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan	206.465
							13.104.193
Japanese Smaller Companies Fund							
JPMorgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	EUR	Dreiparteien	JPMorgan	978.588.338
JPMorgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	GBP	Dreiparteien	JPMorgan	31.455.481
JPMorgan	USA	Staatsanleihen	Investment Grade	USD	Dreiparteien	JPMorgan	16.168.607
							1.026.212.426

Alle Sicherheiten werden auf getrennten Konten gehalten.

Die Leih- und Sicherheitsgeschäfte erfolgen auf offener Basis und können bei Bedarf widerrufen werden.

Weiterverwendung von Sicherheiten

Barsicherheiten können während des Leihgeschäfts reinvestiert werden, um zusätzliche Erträge zugunsten des Fonds zu erwirtschaften.

Laufzeitprofil der Sicherheiten (Restlaufzeit bis Fälligkeit)	Weniger als ein Tag	Ein Tag bis eine Woche	Eine Woche bis ein Monat	Ein bis drei Monate	Drei Monate bis ein Jahr	Mehr als ein Jahr	Unbegrenzte Laufzeit	Gesamt-betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)
	Betrag der Sicherheiten (in Fondswährung)							
Euro High Yield Bond Fund	-	-	56.138	499.651	3.048.019	6.740.456	-	10.344.264
Total Return Bond Fund	-	-	58.839	523.691	2.471.555	4.165.629	-	7.219.714
Japan Opportunities Fund	-	-	88.250	1.098.355	1.740.184	73.006.664	-	75.933.453
Pan European Equity Fund	-	-	-	80.478	-	363.349	-	443.827
Global Property Equities Fund	-	-	15.230	189.548	300.312	12.599.103	-	13.104.193
Japanese Smaller Companies Fund	-	-	1.192.663	14.843.858	23.517.946	986.657.959	-	1.026.212.426

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Rendite und Kosten von Wertpapierleihgeschäften

Die folgende Tabelle enthält Einzelheiten zu Renditen und Kosten des Fonds für jeden Typ der Wertpapierfinanzierungsgeschäfte für das Jahr zum 30. Juni 2021:

Fonds	Bruttogesamtsumme der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften (in Fondswährung)	Von der Wertpapierleihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren (in Fondswährung)	Vom Fonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapierleihgeschäften (in Fondswährung)	Rendite der Wertpapierleihstelle in %	Rendite des Fonds in %
Wertpapierleihgeschäfte					
Euro Corporate Bond Fund	193.824	29.074	164.750	15%	85%
Euro High Yield Bond Fund	34.864	5.230	29.634	15%	85%
Total Return Bond Fund	97.426	14.614	82.812	15%	85%
Asian Dividend Income Fund	2.975	446	2.529	15%	85%
Euroland Fund	2.938	440	2.498	15%	85%
European Growth Fund	5.179	777	4.402	15%	85%
Japan Opportunities Fund	149.562	22.434	127.128	15%	85%
Pan European Equity Fund	30.987	4.648	26.339	15%	85%
Asia-Pacific Property Income Fund	1.142	171	971	15%	85%
Biotechnology Fund	177	27	150	15%	85%
China Opportunities Fund	1.272	191	1.081	15%	85%
Global Equity Income Fund	191	29	162	15%	85%
Global Natural Resources Fund	1.620	243	1.377	15%	85%
Global Property Equities Fund	2.740	411	2.329	15%	85%
Pan European Absolute Return Fund	55.595	8.339	47.256	15%	85%
Pan European Property Equities Fund	12.396	1.859	10.537	15%	85%

Fonds	Bruttogesamtsumme der Erträge aus Wertpapierleihgeschäften (in Fondswährung)	Von der Wertpapierleihstelle abgezogene direkte und indirekte Kosten und Gebühren (in Fondswährung)	Vom Fonds einbehaltene Nettoerträge aus Wertpapierleihgeschäften (in Fondswährung)	Rendite der Wertpapierleihstelle in %*	Rendite des Fonds in %
Euro Corporate Bond Fund	17	1	16	8%	92%
Total Return Bond Fund	7.662	613	7.049	8%	92%

* JPMorgan Chase Bank, National Association (Niederlassung London) hat BNP Paribas mit Wirkung zum 16. April 2021 als Wertpapierleihstelle für alle Fonds abgelöst. Im Rahmen dieser Vereinbarung wurde die von der Wertpapierleihstelle einbehaltene Rendite von 15 % auf 8 % gesenkt. Zum 30. Juni 2021 hatten zwei Fonds Erträge im Rahmen der neuen Vereinbarung erwirtschaftet.

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Risikopolitik

Die Managementgesellschaft verwendet einen Risikomanagementprozess, der die Risiken identifiziert, denen die einzelnen Fonds und die Gesellschaft insgesamt ausgesetzt sind bzw. sein könnten, und darlegt, wie die Risiken beurteilt, kontrolliert und gemanagt werden, um die Einhaltung einschlägiger Vorschriften sicherzustellen. Dies ermöglicht ihr jederzeit die Überwachung und Messung des Risikos der Portfoliopositionen und deren Beitrag zum Gesamtrisikoprofil des entsprechenden Fonds, wodurch gewährleistet wird, dass das Gesamtrisiko der Basiswerte, einschließlich derivativer Instrumente, den Nettogesamtwert des entsprechenden Fonds nicht überschreitet. Gemäß dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den geltenden aufsichtsbehördlichen Regelungen der CSSF erstattet die Managementgesellschaft im Namen der Gesellschaft an die CSSF regelmäßig Bericht über ihr Risikomanagementverfahren.

Methode

Das globale Gesamtrisiko eines Fonds wird entweder anhand des Commitment-Ansatzes oder des Value-at-Risk-Ansatzes (VaR) mit Bezug auf sein Risikoprofil berechnet. Beim Commitment-Ansatz werden Finanzderivate in den Marktwert der entsprechenden Position der Basiswerte umgerechnet. VaR ist ein mathematisch-statistisches Konzept und wird im Finanzsektor gemeinhin als Standardkennzahl für Risiko verwendet. Der VaR-Ansatz kommt im Allgemeinen bei Fonds zum Einsatz, die derivative Instrumente oder Techniken innerhalb ihrer Anlagestrategien verwenden, um eine zusätzliche Hebelung oder ein zusätzliches Marktrisikengagement zu generieren.

Fonds, die den VaR-Ansatz verwenden

Für solche Fonds wird der maximale potenzielle Verlust, den ein Fonds unter normalen Marktbedingungen innerhalb eines bestimmten Zeithorizonts und unter Annahme eines bestimmten Konfidenzniveaus erleiden könnte, geschätzt. Bei diesen Berechnungen werden alle Positionen des relevanten Portfolios miteinbezogen, einschließlich derer, die zu Zwecken des effizienten Portfoliomanagements geführt werden. Zur Berechnung des Gesamtrisikos durch VaR kann entweder ein relativer VaR-Ansatz oder ein absoluter VaR-Ansatz verwendet werden. Die Auswahl der relativen oder absoluten VaR-Methodik wird von der Verfügbarkeit eines geeigneten Referenzportfolios für einen Fonds bestimmt, das seinem Anlageziel entspricht.

VaR-Modell

Der VaR wurde anhand eines Monte-Carlo-Simulationsansatzes berechnet. Als Kontrollmechanismus werden die Monte-Carlo-Resultate im Rahmen des täglichen Überwachungsprozesses zu Validierungszwecken mit dem parametrischen Modell verglichen.

Parameter

Die folgenden Parameter werden als Minimum angewendet: ein einseitiges 99 %iges Konfidenzniveau, eine Halteperiode, die einem Monat (20 Geschäftstage) entspricht, eine effektive Beobachtungsperiode (Historie) der Risikofaktoren von wenigstens 1 Jahr (250 Geschäftstage), vierteljährlich erfolgende Datensatzaktualisierungen und tägliche Berechnung.

Limits

Für Fonds, die ein geeignetes Referenzportfolio haben, besagt das regulatorische Limit, dass der VaR-Wert aller Portfoliopositionen nicht mehr als das Doppelte des VaR-Werts des Referenzportfolios des Fonds betragen darf.

Für diejenigen Fonds, bei denen die Festlegung eines Referenzportfolios nicht möglich oder nicht angemessen ist (z. B. Fonds des Absolute-Return-Typs), wird ein absoluter VaR-Wert für alle Positionen des Portfolios berechnet. Der monatliche absolute VaR dieser Fonds darf ein aufsichtsrechtlich vorgeschriebenes Maximum von 20 % nicht überschreiten.

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

VaR-Resultate für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2021

Die VaR-Methode, die Limits und die Verwendung dieser Limits für das Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis 30. Juni 2021 sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Teilfonds	Berechnungs- basis des Gesamtrisikos	Referenzportfolio	Tatsächlicher VaR während des Berichtsjahres			VaR-Limit	Nutzung des VaR-Limits		
			Minimum	Maximum	Durchschnitt		Minimum	Maximum	Durchschnitt
Euro Corporate Bond Fund	Relativer VaR	iBoxx Euro Corporates Index	96,43%	153,83%	129,06%	200%	48,22%	76,92%	64,53%
Euro High Yield Bond Fund	Relativer VaR	ICE BofAML European Currency Non-Financial High Yield Constrained Index	99,96%	123,37%	110,03%	200%	49,98%	61,68%	55,02%
Global High Yield Bond Fund	Relativer VaR	ICE BofAML Global High Yield Constrained Index	100,22%	128,32%	114,65%	200%	50,11%	64,16%	57,33%
Pan European Absolute Return Fund	Absoluter VaR	n. z.	3,57%	10,67%	6,94%	20%	17,84%	53,35%	34,72%
Strategic Bond Fund	Absoluter VaR	n. z.	4,78%	6,69%	5,56%	20%	23,89%	33,43%	27,81%
Total Return Bond Fund	Absoluter VaR	n. z.	1,72%	4,47%	3,41%	20%	8,60%	22,33%	17,04%

Hebelung

Für die Fonds, die das globale Gesamtrisiko mithilfe des VaR-Ansatzes messen und überwachen, wird das Leverage-Niveau aus der Verwendung von derivativen Instrumenten in der folgenden Tabelle als Prozentsatz des gesamten Nettoinventarwerts jedes Fonds ausgewiesen. Die Berechnung basiert auf der Summe des angenommenen Gesamtrisikos derivativer Finanzinstrumente im Anlageportfolio, einschließlich derer, die zu Risikominderungszwecken gehalten werden.

Bitte beachten Sie, dass dieses Leverage-Niveau ausdrücklich kein Anlagelimit für den jeweiligen Fonds darstellt und mit der Zeit unter verschiedenen Marktbedingungen variieren wird, um sicherzustellen, dass der betreffende Fonds sein Anlageziel erfüllt.

Leverage für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2021

Teilfonds	Hebelung		
	Minimum	Maximum	Durchschnitt
Euro Corporate Bond Fund	18,51%	44,32%	30,10%
Euro High Yield Bond Fund	35,05%	84,90%	48,34%
Global High Yield Bond Fund	37,69%	114,10%	67,21%
Strategic Bond Fund	51,68%	147,46%	76,92%
Total Return Bond Fund	282,15%	496,34%	369,22%
Pan European Absolute Return Fund	120,11%	341,09%	203,28%

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Fonds, die den Commitment-Ansatz verwenden

Das Gesamtrisiko für die Fonds, die in der vorstehenden Tabelle nicht angegeben sind, wurde gemäß dem Commitment-Ansatz während des Berichtsjahres vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021 bestimmt. Für solche Fonds ist das Gesamtengagement der einzelnen Fonds in Derivate auf 100 % des Nettogesamtwerts des entsprechenden Fonds beschränkt, was als Summe als absoluter Wert der einzelnen Zusagen nach Berücksichtigung der potenziellen Auswirkungen entsprechender Verrechnungs- und Absicherungsvereinbarungen quantifiziert wird.

Anerkennungsfähigkeit für den französischen „Plan d'Epargne en Actions“ (PEA)

Ein PEA ist ein französischer Aktiensparplan, der in Frankreich steueransässige Personen dazu ermutigen soll, in europäische Aktien zu investieren. PEA-zulässige Fonds müssen mindestens 75 % ihrer Vermögenswerte permanent in PEA-zulässige Wertpapiere investieren, die von Unternehmen begeben werden, die (i) in einem Mitgliedstaat der EU oder in Island, Liechtenstein oder Norwegen ansässig sind und (ii) der Körperschaftssteuer oder einer vergleichbaren Steuer unterliegen.

Aufhebung der Anerkennung für den französischen „Plan d'Epargne en Actions“ (PEA) für bestimmte Fonds

Da das Vereinigte Königreich im Anschluss an seinen Austritt aus der EU („Brexit“) kein Mitgliedsstaat des EWR mehr ist, wurde der PEA-Zulässigkeitsstatus der folgenden Fonds aufgehoben.

- Pan European Equity Fund
- Pan European Smaller Companies Fund

Während des Geschäftsjahres vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021 investierten die nachfolgend aufgeführten Fonds mehr als 75 % ihres Gesamtnettovermögens in PEA-zulässige Wertpapiere. Zum Datum dieses Berichts hatten die Fonds folgenden Prozentsatz ihres Gesamtnettovermögens in PEA-zulässige Wertpapiere investiert:

Name des Teilfonds	Anteil der PEA-zulässigen Wertpapiere zum 30. Juni 2021
Euroland Fund	98,38%
European Growth Fund	89,94%

Zusatzinformationen für Anleger in Hongkong

Die Zusatzinformationen in diesem Abschnitt gelten für Fonds, die von der Hong Kong Securities and Futures Commission (SFC) zum 30. Juni 2021 zugelassen sind, um die Offenlegungspflichten in Hongkong zu erfüllen.

Hinweis: Die SFC-Autorisierung stellt weder eine Empfehlung oder Befürwortung eines Produkts dar, noch garantiert sie die kommerziellen Vorzüge eines Produkts oder dessen Performance. Sie bedeutet nicht, dass das Produkt für alle Anleger geeignet ist und auch nicht, dass es für einen bestimmten Anleger oder eine bestimmte Anlegergruppe geeignet ist.

Zum 30. Juni 2021 waren folgende Fonds nicht in Hongkong zugelassen und nicht in Hongkong öffentlich erhältlich:

Emerging Market Corporate Bond Fund
Euro High Yield Bond Fund
Global High Yield Bond Fund
Strategic Bond Fund
Total Return Bond Fund
Global Equity Income Fund
Global Multi-Asset Fund
Global Natural Resources Fund
Global Smaller Companies Fund

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Sicherheiten

Zum 30. Juni 2021 wurden in Bezug auf Derivatpositionen für in Hongkong zugelassene Fonds keine Sicherheiten gehalten. Die folgenden Sicherheiten wurden in Bezug auf Derivatpositionen für in Hongkong zugelassene Fonds verpfändet:

Kontrahent	Art der Sicherheit	Währung der Sicherheit	Marktwert der verpfändeten Sicherheiten
Euro Corporate Bond Fund			
Credit Suisse	Anleihe	GBP	932.728

Zum 30. Juni 2021 wurden die folgenden Sicherheiten in Bezug auf Derivatpositionen für in Hongkong zugelassene Fonds verpfändet:

Kontrahent	Art der Sicherheit	Währung der Sicherheit	Marktwert der verpfändeten Sicherheiten
Euro Corporate Bond Fund			
Citigroup	Barmittel	EUR	630.000

Die verpfändeten Barsicherheiten wurden vom Kontrahenten nicht wiederangelegt.

Aufstellung der Veränderungen der Portfoliobestände

	Euro Corporate Bond Fund		Asian Dividend Income Fund		Asian Growth Fund		Euroland Fund	
	% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtvermögens	
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020
Aktien	-	-	100,18	103,37	99,43	94,91	98,38	99,28
Anleihen	97,82	95,25	-	-	-	-	-	-
Einlagezertifikate	-	-	-	-	-	-	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	0,03	-	-	-	-	-	-
Differenzkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Terminkontrakte	0,02	0,04	-	-	-	-	-	-
Devisenterminkontrakte	(0,04)	0,02	-	-	-	-	0,07	0,03
Optionskontrakte	0,01	0,07	(0,29)	(0,31)	-	-	-	-
Swapkontrakte	(0,59)	(0,04)	-	-	-	-	-	-
Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	97,22	95,37	99,89	103,06	99,43	94,91	98,45	99,31
Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	2,78	4,63	0,11	(3,06)	0,57	5,09	1,55	0,69
Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtvermögen	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Aufstellung der Veränderungen der Portfoliobestände (Fortsetzung)

	European Growth Fund		Japan Opportunities Fund		Pan European Equity Fund		Asia-Pacific Property Equities Fund	
	% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens	
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020
Aktien	99,12	98,39	98,77	97,70	98,76	97,94	98,68	96,87
Anleihen	-	-	-	-	-	-	-	-
Einlagezertifikate	-	-	-	-	-	-	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenzkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Terminkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Devisenterminkontrakte	0,62	0,19	-	-	0,07	0,03	-	-
Optionskontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Swapkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	99,74	98,58	98,77	97,70	98,83	97,97	98,68	96,87
Sonstiges Nettovermögen	0,26	1,42	1,23	2,30	1,17	2,03	1,32	3,13
Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

	Biotechnology Fund		China Opportunities Fund		Global Property Equities Fund		Global Sustainable Equity Fund	
	% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens	
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020
Aktien	98,39	91,75	99,30	95,74	98,41	97,95	97,69	97,14
Anleihen	-	-	-	-	-	-	-	-
Einlagezertifikate	-	-	-	-	-	-	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenzkontrakte	0,01	0,11	-	0,03	-	-	-	-
Terminkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Devisenterminkontrakte	(0,01)	-	-	-	(0,36)	(0,07)	(0,23)	-
Optionskontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Swapkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	98,39	91,86	99,30	95,77	98,05	97,88	97,46	97,14
Sonstiges Nettovermögen	1,61	8,14	0,70	4,23	1,95	2,12	2,54	2,86
Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Aufstellung der Veränderungen der Portfoliobestände (Fortsetzung)

	Global Technology Leaders Fund		Japanese Smaller Companies Fund		Pan European Absolute Return Fund		Pan European Property Equities Fund	
	% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens		% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens	
	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020	30/06/2021	30/06/2020
Aktien	99,79	99,04	99,03	97,22	36,31	44,19	98,12	100,63
Anleihen	-	-	-	-	-	-	-	-
Einlagezertifikate	-	-	-	-	52,55	38,09	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-	-	-	-	-	-	-
Differenzkontrakte	-	-	-	-	0,37	0,15	-	-
Terminkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Devisenterminkontrakte	(0,11)	(0,01)	(0,13)	0,04	0,21	(0,11)	0,03	0,03
Optionskontrakte	-	-	-	-	(0,11)	(0,66)	-	-
Swapkontrakte	-	-	-	-	-	-	-	-
Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	99,68	99,03	98,90	97,26	89,33	81,66	98,15	100,66
Sonstiges Nettovermögen	0,32	0,97	1,10	2,74	10,67	18,34	1,85	(0,66)
Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

	Pan European Smaller Companies Fund	
	% des den Anteilhabern zuzurechnenden Gesamtnettovermögens	
	30/06/2021	30/06/2020
Aktien	100,64	99,68
Anleihen	-	-
Einlagezertifikate	-	-
Organismen für gemeinsame Anlagen	-	-
Differenzkontrakte	-	-
Terminkontrakte	-	-
Devisenterminkontrakte	0,03	-
Optionskontrakte	-	-
Swapkontrakte	-	-
Summe Anlagen in Wertpapieren und Derivaten	100,67	99,68
Sonstiges Nettovermögen/ (Verbindlichkeiten)	(0,67)	0,32
Den Anteilhabern zuzurechnendes Gesamtnettovermögen	100,00	100,00

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Aufstellung der sonstigen Erträge

	Euro Corporate Bond Fund	Asian Dividend Income Fund	Asian Growth Fund	Euroland Fund
	01/07/20 - 30/06/21	01/07/20 - 30/06/21	01/07/20 - 30/06/21	01/07/20 - 30/06/21
Erhaltene Bankzinsen	2.291	224	-	2
Provision auf Wertpapierleihgeschäfte	164.766	2.529	-	2.498
Zinsen auf Steuererstattungen	-	-	-	9.313
Koreanische Steuererstattungen	-	213.204	122.865	-
Sonstige Erträge	167.057	215.957	122.865	11.813

	European Growth Fund	Japan Opportunities Fund	Pan European Equity Fund	Asia-Pacific Property Equities Fund
	01/07/20 - 30/06/21	01/07/20 - 30/06/21	01/07/20 - 30/06/21	01/07/20 - 30/06/21
Erhaltene Bankzinsen	-	3	17	-
Provision auf Wertpapierleihgeschäfte	4.402	127.128	26.339	971
Zinsen auf Steuererstattungen	-	-	156.849	-
Sonstige Erträge	4.402	127.131	183.205	971

	Biotechnology Fund	China Opportunities Fund	Global Property Equities Fund	Global Sustainable Equity Fund
	01/07/20 - 30/06/21	01/07/20 - 30/06/21	01/07/20 - 30/06/21	01/07/20 - 30/06/21
Erhaltene Bankzinsen	-	24	-	-
Provision auf Wertpapierleihgeschäfte	150	1.081	2.329	-
Zinsen auf Steuererstattungen	-	-	-	-
Sonstige Erträge	150	1.105	2.329	-

	Global Technology Leaders Fund	Japanese Smaller Companies Fund	Pan European Absolute Return Fund	Pan European Property Equities Fund
	01/07/20 - 30/06/21	01/07/20 - 30/06/21	01/07/20 - 30/06/21	01/07/20 - 30/06/21
Erhaltene Bankzinsen	410	11	3	-
Provision auf Wertpapierleihgeschäfte	-	-	47.256	10.537
Zinsen auf Steuererstattungen	-	-	4.944	-
Erstattung einbehaltener Quellensteuern	301.193	-	-	-
Sonstige Erträge	301.603	11	52.203	10.537

	Pan European Smaller Companies Fund
	01/07/20 - 30/06/21
Erhaltene Bankzinsen	22
Provision auf Wertpapierleihgeschäfte	-
Zinsen auf Steuererstattungen	-
Sonstige Erträge	22

Sämtliche Erträge werden in der Basiswährung des jeweiligen Fonds ausgewiesen.

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Aufstellung der sonstigen Aufwendungen

	Euro Corporate Bond Fund	Asian Dividend Income Fund	Asian Growth Fund	Euroland Fund
	01/07/20 - 30/06/21	01/07/20 - 30/06/21	01/07/20 - 30/06/21	01/07/20 - 30/06/21
Prüfungs-, Steuer- und Beratungskosten	124.663	11.484	5.121	60.368
Bankgebühren	10.611	13.113	2.461	7.829
Gezahlte Bankzinsen	410.430	3.359	5	61.876
Bezüge des Verwaltungsrats	19.966	370	265	6.625
Dividendeneinzugsgebühren	-	6.376	-	-
JHI Abrechnung	19.865	907	270	7.311
Sonstige übrige Aufwendungen	118.604	5.069	1.715	41.102
Regulierungs- und Rechtsberatungsgebühren.	374.916	21.764	5.038	173.009
Sonstige Aufwendungen	1.079.055	62.442	14.875	358.120

	European Growth Fund	Japan Opportunities Fund	Pan European Equity Fund	Asia-Pacific Property Income Fund
	01/07/20 - 30/06/21	01/07/20 - 30/06/21	01/07/20 - 30/06/21	01/07/20 - 30/06/21
Prüfungs-, Steuer- und Beratungskosten	4.008	245.796	50.334	3.934
Bankgebühren	2.176	272.728	7.744	896
Gezahlte Bankzinsen	3.901	141.461	43.223	401
Bezüge des Verwaltungsrats	464	37.792	5.229	207
Dividendeneinzugsgebühren	-	-	15.488	-
JHI Abrechnung	471	39.437	4.674	225
Sonstige übrige Aufwendungen	2.529	235.722	30.957	4.480
Regulierungs- und Rechtsberatungsgebühren.	11.207	747.420	140.261	6.763
Sonstige Aufwendungen	24.756	1.720.356	297.910	16.906

	Biotechnology Fund	China Opportunities Fund	Global Property Equities Fund	Global Sustainable Equity Fund
	01/07/20 - 30/06/21	01/07/20 - 30/06/21	01/07/20 - 30/06/21	01/07/20 - 30/06/21
Prüfungs-, Steuer- und Beratungskosten	9.530	10.421	105.181	61.686
Bankgebühren	30	9.538	21.078	7.478
Gezahlte Bankzinsen	319	1.224	3.536	556
Bezüge des Verwaltungsrats	726	1.385	12.317	8.389
Dividendeneinzugsgebühren	-	426	-	-
JHI Abrechnung	608	1.465	11.200	7.901
Sonstige übrige Aufwendungen	5.480	8.497	79.068	54.525
Regulierungs- und Rechtsberatungsgebühren.	16.397	27.483	244.617	146.875
Sonstige Aufwendungen	33.090	60.439	476.997	287.410

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Aufstellung der sonstigen Aufwendungen (Fortsetzung)

	Global Technology Leaders Fund	Japanese Smaller Companies Fund	Pan European Absolute Return Fund	Pan European Property Equities Fund
	01/07/20 - 30/06/21	01/07/20 - 30/06/21	01/07/20 - 30/06/21	01/07/20 - 30/06/21
Prüfungs-, Steuer- und Beratungskosten	265.172	2.083.486	23.776	39.688
Bankgebühren	21.004	1.299.592	8.601	8.325
Gezahlte Bankzinsen	2.263	1.861.105	257.701	19.571
Bezüge des Verwaltungsrats	41.585	306.121	2.954	4.801
Dividendeneinzugsgebühren	-	-	-	-
JHI Abrechnung	39.763	310.086	2.964	4.729
Sonstige übrige Aufwendungen	261.053	1.836.044	16.997	30.691
Regulierungs- und Rechtsberatungsgebühren.	768.939	6.178.961	67.997	101.703
Sonstige Aufwendungen	1.399.779	13.875.395	380.990	209.508

	Pan European Smaller Companies Fund
	01/07/20 - 30/06/21
Prüfungs-, Steuer- und Beratungskosten	69.110
Bankgebühren	7.401
Gezahlte Bankzinsen	3.052
Bezüge des Verwaltungsrats	8.812
Dividendeneinzugsgebühren	-
JHI Abrechnung	7.765
Sonstige übrige Aufwendungen	53.746
Regulierungs- und Rechtsberatungsgebühren.	179.917
Sonstige Aufwendungen	329.803

Sämtliche Aufwendungen werden in der Basiswährung des jeweiligen Fonds ausgewiesen.

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Vergütungspolitik

Seit der Umsetzung der OGAW-V-Richtlinie am 18. März 2016 sind alle zugelassenen OGAW-Verwaltungsgesellschaften verpflichtet, den OGAW-Vergütungskodex einzuhalten. Gemäß dem Kodex muss der Vergütungsausschuss der Henderson Group plc im Rahmen seiner Aufsicht über Henderson Global Investors Limited (HIGL) entsprechende Angaben zu den Vergütungen machen.

In den Offenlegungen muss die Vergütung in feste und variable Vergütung unterteilt und nach den Kategorien von OGAW Code Staff-Mitarbeitern (definiert als alle Mitarbeiter, deren berufliche Tätigkeiten einen wesentlichen Einfluss auf die Risikoprofile der von ihnen verwalteten Fonds haben) aufgeschlüsselt werden.

Der Vergütungsausschuss der Janus Henderson Group plc genehmigt die Liste der OGAW Code Staff-Mitarbeiter jährlich. Die identifizierten OGAW Code Staff-Mitarbeiter werden jährlich über ihren Status und die damit verbundenen Auswirkungen informiert.

Der Janus Henderson Horizon Fund wird von der Henderson Management SA (die „Verwaltungsgesellschaft“) verwaltet, die die Vermögensverwaltungstätigkeit an Henderson Global Investors Limited delegiert hat, die eine Tochtergesellschaft der Janus Henderson Group plc ist.

Der Vergütungsausschuss der Janus Henderson Group plc hat eine Vergütungspolitik eingeführt, nach deren Leitprinzipien unter anderem sichergestellt werden muss, dass die Vergütung der Mitarbeiter mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und diesem förderlich ist und keine Risikobereitschaft fördert, die nicht mit den Risikoprofilen oder den obligatorischen Vorschriften vereinbar ist, in deren Rahmen die Managementgesellschaft und die von ihr verwalteten Fonds agieren. Diese Politik gilt für HIGL und den Janus Henderson Horizon Fund.

Weitere Informationen zur Vergütungspolitik der Janus Henderson Group plc finden Sie im Jahresbericht der Janus Henderson Group plc zum 31. Dezember 2020.

	Mitarbeiterzahl (1)	Gesamtvergütung (in Tsd. £) (2,3)
Emerging Market Corporate Bond Fund	2.017	56
davon		
Feste Vergütung	2.017	24
Variable Vergütung	2.005	32
Emerging Market Corporate Bond Fund – Code Staff-Mitarbeiter	50	16
davon		
Senior Management (4)	25	5
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	25	11
Euro Corporate Bond Fund	2.018	2.522
davon		
Feste Vergütung	2.018	1.057
Variable Vergütung	2.006	1.465
Euro Corporate Bond Fund – Code Staff-Mitarbeiter	49	737
davon		
Senior Management (4)	25	209
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	24	528
Euro High Yield Bond Fund	2.018	809
davon		
Feste Vergütung	2.018	339
Variable Vergütung	2.006	470
Euro High Yield Bond Fund – Code Staff-Mitarbeiter	49	237
davon		
Senior Management (4)	25	67
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	24	170
Global High Yield Bond Fund	2.018	1.367
davon		
Feste Vergütung	2.018	573
Variable Vergütung	2.006	794
Global High Yield Bond Fund – Code Staff-Mitarbeiter	49	401
davon		
Senior Management (4)	25	114
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	24	287

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Vergütungspolitik (Fortsetzung)

	Mitarbeiterzahl (1)	Gesamtvergütung (in Tsd. £) (2,3)
Strategic Bond Fund	2.017	401
davon		
Feste Vergütung	2.017	148
Variable Vergütung	2.005	253
Strategic Bond Fund – Code Staff-Mitarbeiter	50	149
davon		
Senior Management (4)	25	30
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	25	119
Total Return Bond Fund	2.018	1.043
davon		
Feste Vergütung	2.018	446
Variable Vergütung	2.006	597
Total Return Bond – Code Staff-Mitarbeiter	49	283
davon		
Senior Management (4)	25	86
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	24	197
Asian Dividend Income Fund	2.017	214
davon		
Feste Vergütung	2.017	84
Variable Vergütung	2.005	130
Asian Dividend Income Fund – Code Staff-Mitarbeiter	50	108
davon		
Senior Management (4)	25	13
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	25	95
Asian Growth Fund	2.017	72
davon		
Feste Vergütung	2.017	26
Variable Vergütung	2.005	46
Asian Growth Fund – Code Staff-Mitarbeiter	50	51
davon		
Senior Management (4)	25	2
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	25	49
Euroland Fund	2.018	1.460
davon		
Feste Vergütung	2.018	556
Variable Vergütung	2.006	904
Euroland Fund – Code Staff-Mitarbeiter	49	728
davon		
Senior Management (4)	25	86
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	24	642
European Growth Fund	2.017	98
davon		
Feste Vergütung	2.017	37
Variable Vergütung	2.005	61
European Growth Fund – Code Staff-Mitarbeiter	50	47
davon		
Senior Management (4)	25	6
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	25	41

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Vergütungspolitik (Fortsetzung)

	Mitarbeiterzahl (1)	Gesamtvergütung (in Tsd. £) (2,3)
Japan Opportunities Fund	2.017	283
davon		
Feste Vergütung	2.017	86
Variable Vergütung	2.005	197
Japan Opportunities Fund – Code Staff-Mitarbeiter	50	256
davon		
Senior Management (4)	25	3
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	25	253
Pan European Equity Fund	2.017	992
davon		
Feste Vergütung	2.017	338
Variable Vergütung	2.005	654
Pan European Equity Fund – Code Staff-Mitarbeiter	50	524
davon		
Senior Management (4)	25	55
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	25	469
Asia-Pacific Property Income Fund	2.017	72
davon		
Feste Vergütung	2.017	27
Variable Vergütung	2.005	45
Asia-Pacific Property Income Fund – Code Staff-Mitarbeiter	50	42
davon		
Senior Management (4)	25	4
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	25	38
Biotechnology Fund	2.017	74
davon		
Feste Vergütung	2.017	22
Variable Vergütung	2.005	52
Biotechnology Fund – Code Staff-Mitarbeiter	50	37
davon		
Senior Management (4)	25	4
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	25	33
China Opportunities Fund	2.017	184
davon		
Feste Vergütung	2.017	81
Variable Vergütung	2.005	103
China Opportunities Fund – Code Staff-Mitarbeiter	50	69
davon		
Senior Management (4)	25	13
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	25	56
Global Equity Income Fund	2.017	13
davon		
Feste Vergütung	2.017	5
Variable Vergütung	2.005	8
Global Equity Income Fund – Code Staff-Mitarbeiter	50	6
davon		
Senior Management (4)	25	1
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	25	5

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Vergütungspolitik (Fortsetzung)

	Mitarbeiterzahl (1)	Gesamtvergütung (in Tsd. £) (2,3)
Global Multi-Asset Fund	2.017	150
davon		
Feste Vergütung	2.017	56
Variable Vergütung	2.005	94
Global Multi-Asset Fund – Code Staff-Mitarbeiter	50	62
davon		
Senior Management (4)	25	10
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	25	52
Global Natural Resources Fund	2.017	23
davon		
Feste Vergütung	2.017	14
Variable Vergütung	2.005	9
Global Natural Resources Fund – Code Staff-Mitarbeiter	50	17
davon		
Senior Management (4)	25	1
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	25	16
Global Property Equities Fund	2.017	1.478
davon		
Feste Vergütung	2.017	545
Variable Vergütung	2.005	933
Global Property Equities Fund – Code Staff-Mitarbeiter	50	630
davon		
Senior Management (4)	25	100
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	25	530
Global Smaller Companies Fund	2.018	10
davon		
Feste Vergütung	2.018	4
Variable Vergütung	2.006	6
Global Smaller Companies Fund – Code Staff-Mitarbeiter	49	5
davon		
Senior Management (4)	25	1
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	24	4
Global Sustainable Equity Fund	2.017	879
davon		
Feste Vergütung	2.017	321
Variable Vergütung	2.005	558
Global Sustainable Equity Fund – Code Staff-Mitarbeiter	50	379
davon		
Senior Management (4)	25	59
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	25	320
Global Technology Leaders Fund	2.018	4.433
davon		
Feste Vergütung	2.018	1.726
Variable Vergütung	2.006	2.707
Global Technology Leaders Fund – Code Staff-Mitarbeiter	49	1.456
davon		
Senior Management (4)	25	348
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	24	1.108

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Vergütungspolitik (Fortsetzung)

	Mitarbeiterzahl (1)	Gesamtvergütung (in Tsd. £) (2,3)
Japanese Smaller Companies Fund	2.017	646
davon		
Feste Vergütung	2.017	316
Variable Vergütung	2.005	330
Japanese Smaller Companies Fund – Code Staff-Mitarbeiter	50	419
davon		
Senior Management (4)	25	27
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	25	392
Pan European Absolute Return Fund	2.018	722
davon		
Feste Vergütung	2.018	186
Variable Vergütung	2.006	536
Pan European Absolute Return Fund – Code Staff-Mitarbeiter	49	399
davon		
Senior Management (4)	25	37
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	24	362
Pan European Property Equities Fund	2.017	715
davon		
Feste Vergütung	2.017	264
Variable Vergütung	2.005	451
Pan European Property Equities Fund – Code Staff-Mitarbeiter	50	305
davon		
Senior Management (4)	25	48
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	25	257
Pan European Smaller Companies Fund	2.018	1.244
davon		
Feste Vergütung	2.018	459
Variable Vergütung	2.006	785
Pan European Smaller Companies Fund – Vergütung der Code Staff-Mitarbeiter	49	517
davon		
Senior Management (4)	25	85
Andere Code Staff-Mitarbeiter (5)	24	432

Die Gesamtvergütung ist in der Basiswährung des entsprechenden Fonds angegeben.

1. Dies ist die tatsächliche Anzahl der Mitarbeiter, die vollständig oder teilweise mit den Aktivitäten des Janus Henderson Horizon Fund befasst sind. Es wurde kein Versuch unternommen, die speziell für die Arbeit in Bezug auf den Janus Henderson Horizon Fund aufgewendete Zeit festzustellen, da diese Daten im Rahmen der normalen Prozesse der Janus Henderson Group plc nicht erfasst werden.
2. Bitte beachten Sie: Aufgrund der Mitarbeiterstruktur und -ausstattung der Janus Henderson Group plc können die in dieser Tabelle genannten Mitarbeiter auch Dienstleistungen für andere Gesellschaften der Janus Henderson Group plc erbringen.

Anhang - Zusätzliche Informationen (ungeprüft) (Fortsetzung)

Zum 30. Juni 2021

Vergütungspolitik (Fortsetzung)

3. Die offengelegte Vergütung bezieht sich nur auf die Erbringung von Dienstleistungen für den Janus Henderson Horizon Fund im Geschäftsjahr, nicht auf die Gesamtvergütung für das Geschäftsjahr – zu diesem Zweck wurde die Vergütung zwischen der Erbringung von Dienstleistungen für den Janus Henderson Horizon Fund und für andere Unternehmen der Janus Henderson Group plc wie folgt aufgeteilt:
 - in Bezug auf Anreize aus leistungsbezogenen Gebühren 100 % aller direkten Zuteilungen von leistungsbezogenen Gebühren, die innerhalb der einzelnen Fonds generiert werden;
 - in Bezug auf feste Vergütungen und jährliche/langfristige Leistungsprämien:
 - wenn die feste Vergütung direkt den einzelnen Fonds von Janus Henderson Horizon Fund zugerechnet werden kann (beispielsweise Gebühren für Verwaltungsratsmitglieder der Fonds von Janus Henderson Horizon Funds): 100 % dieser Gebühren;
 - für Investmentfondsmanager: anteilig auf Basis des durchschnittlichen verwalteten Vermögens der von dem betreffenden Investmentfondsmanager verwalteten Fonds von Janus Henderson Horizon Fund (als Prozentsatz des gesamten von dieser Person verwalteten Vermögens).
 - für andere Mitarbeiter: anteilig auf Basis des durchschnittlichen AUM der Fonds des Janus Henderson Horizon Fund (als Prozentsatz des gesamten von der Janus Henderson Group plc verwalteten Vermögens).
4. Zur Geschäftsleitung zählen das Janus Henderson Executive Committee und andere Mitglieder des Konzernverwaltungsrats sowie der Verwaltungsrat des Janus Henderson Horizon Fund.
5. Zu den anderen Code Staff-Mitarbeitern gehören alle anderen oben nicht erfassten OGAW Code Staff-Mitarbeiter, einschließlich Fondsmanagern und Risikomanagement, die Vermögen innerhalb der Fonds verwalten.
- 6 Bitte beachten Sie, dass Rundungsdifferenzen zwischen den einzelnen Zahlen und ihren Summen auftreten können.

Allgemeine Informationen

Janus Henderson Horizon Fund ist eine am 30. Mai 1985 in Luxemburg gegründete und als Anlagegesellschaft mit variablem Kapital (SICAV) eingetragene offene Investmentgesellschaft und nach den Bestimmungen von Section 76 des britischen Financial Services Act 1986 als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren anerkannt. Potenzielle Anleger im Vereinigten Königreich sollten beachten, dass keine vom Regulierungssystem des Vereinigten Königreichs gebotenen Schutzfunktionen für Anlagen in die Gesellschaft bestehen und dass keine Entschädigung im Rahmen des United Kingdom Financial Services Compensation Scheme verfügbar ist.

Die Gesellschaft bietet über ihre 27 Fonds eine einfache und kostengünstige Möglichkeit für Anlagen an Aktien- und Rentenmärkten weltweit. Anleger erhalten Zugang zu 21 Aktienfonds und sechs Rentenfonds.

Zeichnungsanträge für Anteile sind an jedem Geschäftstag in Luxemburg bei der Register- und Transferstelle zwischen 9:00 und 18:00 Uhr (Ortszeit) oder bei der Hauptvertriebsstelle in London zwischen 9:00 und 17:00 Uhr (Ortszeit) möglich. Zeichnungsanträge sollten mittels des im Verkaufsprospekt enthaltenen Antragsformulars oder per Fax, Telefon oder Post erfolgen und können in allen gängigen Währungen vorgenommen werden. Bei Anträgen, die per Fax übermittelt werden, ist das entsprechende Original per Post nachzureichen. Telefonische Zeichnungsanträge können nur von bereits registrierten Anlegern mit persönlicher Kundenservicenummer entgegengenommen werden.

Wenn Sie ausführlichere Informationen, darunter den Verkaufsprospekt und die Wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, KIID) anfordern möchten, wenden Sie sich bitte unter den auf Seite 2 genannten Anschriften an die Register- und Transferstelle oder die Vertriebsstelle. Sie können auch die Website von Janus Henderson besuchen: www.janushenderson.com.

Bitte beachten Sie, dass die bisherige Wertentwicklung nicht unbedingt auf die zukünftige Entwicklung schließen lässt. Der Wert einer Anlage und die Höhe der Erträge können infolge von Markt- und Währungskursschwankungen sowohl fallen als auch steigen, und es ist möglich, dass Sie den gesamten ursprünglich investierten Anlagebetrag nicht zurückerhalten. Steuerliche Vorschriften können sich infolge von Gesetzesänderungen ebenfalls ändern, und die Gewährung von Steuervergünstigungen hängt von der jeweiligen persönlichen Steuersituation ab. Nähere Informationen über den Janus Henderson Horizon Fund entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt.

Janus Henderson

INVESTORS

Die vergangene Wertentwicklung ist unter Umständen kein zuverlässiger Anhaltspunkt für die Wertentwicklung in der Zukunft. Der Wert von Anlagen und Erträgen kann beträchtlich fallen und steigen. Steuerliche Vorschriften und die Gewährung von steuerlichen Vergünstigungen hängen von der jeweiligen persönlichen Steuersituation des Anlegers ab und können sich im Zuge einer Änderung dieser Situation bzw. der Gesetze ändern. Weitere Informationen über den Janus Henderson Horizon Fund entnehmen Sie bitte dem Prospekt und den Wesentlichen Anlegerinformationen.

Herausgegeben von Janus Henderson Investors. Janus Henderson Investors ist der Name, unter dem Anlageprodukte und -dienstleistungen von Janus Capital International Limited (Registrierungsnummer 3594615), Henderson Global Investors Limited (Registrierungsnummer 906355), Henderson Investment Funds Limited (Registrierungsnummer 2678531), AlphaGen Capital Limited (Registrierungsnummer 962757), Henderson Equity Partners Limited (Registrierungsnummer 2606646) (jeweils in England und Wales mit Sitz in 201 Bishopsgate, London EC2M 3AE eingetragen und durch die Financial Conduct Authority reguliert) und Henderson Management S.A. (Registrierungsnummer B22848 mit Sitz in 2, rue de Bitbourg, L-1273, Luxemburg, und durch die Commission de Surveillance du Secteur Financier reguliert) zur Verfügung gestellt werden.

Exemplare des Fondsprospektes, der wesentlichen Anlegerinformationen, der Statuten sowie der Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos bei den örtlichen Niederlassungen von Janus Henderson Investors erhältlich: 201 Bishopsgate, London, EC2M 3AE für britische, schwedische und skandinavische Anleger; Via Dante 14, 20121 Mailand, Italien, für italienische Anleger und Roemer Visscherstraat 43-45, 1054 EW Amsterdam, Niederlande, für niederländische Anleger; sowie bei den sonstigen Beauftragten des Fonds: Der österreichischen Zahlstelle Raiffeisen Bank International AG, Am Stadtpark 9, A-1030 Wien; der französischen Zahlstelle BNP Paribas Securities Services, 3, rue d'Antin, F-75002 Paris; der deutschen Informationsstelle Marcard, Stein & Co, Ballindamm 36, 20095 Hamburg; dem belgischen Finanzdienstleister CACEIS Belgium S.A., Avenue du Port 86 C b320, B-1000 Brüssel; dem spanischen Vertreter Allfunds Bank S.A. Estafeta, 6 Complejo Plaza de la Fuente, La Moraleja, Alcobendas 28109 Madrid; In Singapur bei: Janus Henderson Investors (Singapore) Limited, 138 Market Street, #34-03/04 CapitaGreen, Singapur 048946; oder bei der Vertretung und Zahlstelle in der Schweiz: BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zürich. RBC Investor Services Trust Hong Kong Limited, eine Tochtergesellschaft der britischen Joint-Venture-Holdinggesellschaft RBC Investor Services Limited, 51/F Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hongkong, Tel.: +852 2978 5656 fungiert als Vertreter des Fonds in Hongkong.

Janus Henderson, Janus, Henderson, Perkins, Intech, Alphagen, VelocityShares, Knowledge. Shared und Knowledge Labs sind Marken von Janus Henderson Group plc oder einer ihrer Tochtergesellschaften. © Janus Henderson Group plc.